

بسم الله الرحمن الرحيم

التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية
"٢٠٠١ - ٢٠١١"

**"PREDICTING THE PROBABILITY OF
BANKRUPTCY FOR JORDANIAN
INSURANCE COMPANIES"**

(2001 – 2011)

إعداد الطالب محمد مؤيد المصري

٢٠٠٩٧٢٠٠٠٤

المشرف الرئيسي:- الدكتور ديمة درادكة
المشرف المشارك:- الدكتور ديمة الربضي

حقل التخصص العلوم المالية والمصرفية

٢٠١٣

التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية

"٢٠١١ - ٢٠١١"

إعداد

محمد مؤيد طعمه المصري

بكالوريوس علوم مالية ومصرفية، جامعة اليرموك ٢٠٠٩م

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في تخصص العلوم المالية والمصرفية في جامعة اليرموك، أريد، الأردن.
وافق عليها

الدكتورة ديمة احمد درادكة-
مُشرفاً رئيساً
أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية، جامعة اليرموك

الدكتورة ديمة وليد الربضي-
مُشرفاً مشاركاً
أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية، جامعة اليرموك

الدكتور قاسم محمد الحموري-
عضواً
أستاذ في الاقتصاد، جامعة اليرموك

الدكتور محمد عبد الرحمن الغرايبة-
عضواً
أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية، جامعة اليرموك

١١ ربيع الثاني ١٤٣٤ هجري

تاريخ تقديم الأطروحة ٢٠١٣/٢/٢١م

الإهداء

- إلى أبي وأمي اللذان رباني كل شبر بنذر .

- إلى الإخوة والأخوات .

- إلى رفيق دربي مؤنس البركات .

- إلى الأهل الكرام جميعاً .

- إلى الدكتورة ديمة الربضي والدكتورة ديمة درادكة .

- إلى كل من ساهم معي ودعمني حتى أنجز هذا البحث .

اهدي بحثي هذا

الباحث

شكر وعرفان

أتقدم أولاً بالشكر والحمد لله سبحانه وتعالى على توفيقه ونعمته علي بإتمام دراستي وبحثي هذا.

ومن ثم يطيب لي أن أتقدم بجزيل الشكر ووافر الامتنان إلى كل من ساهم في إنجاز هذا البحث وأخص بالذكر الدكتورة دينا الربضي والدكتورة ديمة درادكه على ما قدمته لي من نصح وإرشاد ومتابعة لكل ما توصلت إليه في البحث وتذليل الصعوبات العلمية التي واجهتها كما أتقدم بالشكر الجزيل إلى أعضاء لجنة المناقشة.

وأخيراً وليس آخراً الشكر والتقدير لوالدتي ووالدي وأخواني وأصدقائي وطلابي الأعزاء.

سائلاً المولى عز وجل أن يوفقنا بما قدمنا.

الباحث

الفهرس

رقم الصفحة	المحتويات
أ	عنوان الرسالة
ب	أعضاء لجنة المناقشة
ج	الإهداء
د	شكر وتقدير
هـ	الفهرس
ز	ملخص الدراسة باللغة العربية
	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
٢	المقدمة
٣	أهداف الدراسة
٣	أهمية الدراسة
٤	مشكلة الدراسة
٤	حدود الدراسة
٤	فرضيات الدراسة
٥	هيكل الدراسة
	الفصل الثاني: الإطار النظري
٨	تعريف ومراحل وأسباب الإفلاس
١٠	نماذج الإفلاس
٢٤	تعريف التأمين وأنواعه وظائفه والهيكل التنظيمي
٣٣	هيئات التأمين
٣٤	الأهمية الاقتصادية للتأمين
	الفصل الثالث الدراسات السابقة والفرضيات
٣٧	مقدمه
٣٦	الدراسات العربية
٤٣	الدراسات الأجنبية
٤٧	ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة
	الفصل الرابع : منهج الدراسة وأسلوبها
٥٠	المقدمة

٥٠	مجتمع وعينة الدراسة
٥٠	مصادر جمع البيانات
٥٠	اداة الدراسة
٥١	متغيرات الدراسة
٥٢	نموذج الدراسة
	الفصل الخامس : التحليل واختبار الفرضيات
٥٤	التحليل الوصفي
٥٤	التحليل واختبار الفرضيات باستعمال معادلة كيدا
	الفصل السادس: الاستنتاجات والنتائج والتوصيات
٦٥	الاستنتاجات
٦٨	النتائج
٦٩	التوصيات
٧٠	المراجع العربية
٧٣	المراجع الاجنبية
٧٦	الملاحق
١٠٢	ملخص الدراسة باللغة الانكليزية

ملخص الدراسة

المصري، محمد مؤيد، التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية (٢٠٠١ - ٢٠١١) رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك، ٢٠١٣ بإشراف الدكتورة ديمة درادكة والدكتورة دينا الربضي.

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية على الفترة ٢٠٠١-٢٠١١ لما لظاهرة الإفلاس من تأثير سلبي على الاقتصاد الوطني.

وقد استخدمت الدراسة نموذج كيدا (١٩٨٠) لتقدير مؤشر الافلاس z-score وبالتالي تصنيف الشركات إلى مرجحة للإفلاس أو غير مرجحة . اشتملت عينة الدراسة على (٢٥) شركة من أصل (٢٨) شركة أي ما نسبة (٨٩%) من شركات قطاع التأمين.

توصلت الدراسة إلى أن جميع شركات التأمين التي شملتها العينة قد حققت مؤشر إفلاس z- score سالب ، مما يدل على أنها مرجحة وبشكل كبير للإفلاس تبعا لنموذج كيدا ، لذلك أوصت الدراسة بضرورة التدخل الحكومي من خلال تشريعات تلزم الشركات برفع رأسمالها ، وبالتالي بالاندماج مع بعضها البعض من اجل تحسين أوضاعها المالية وزيادة حجم قاعدة العملاء لكل شركة.

كلمات المفتاحية: الإفلاس ، التأمين، نموذج كيدا

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

١-١. المقدمة

١-٢. أهداف الدراسة

١-٣. أهمية الدراسة

١-٤. مشكلة الدراسة ومحددات الدراسة

١-٥. فرضيات الدراسة

١-٦. مخطط الدراسة

كانت البداية الأولى للتأمين في الأردن في عام ١٩٤٦ حيث تم تأسيس أول وكالة للتأمين ولقد قام بتأسيسها السيد رؤوف أبو جابر وكانت تابعة لشركة الشرق للتأمين المصرية التي تأسست عام ١٩٢١ في القاهرة برأس مال مصري فرنسي مشترك (الاتحاد الأردني للتأمين، ٢٠٠٤).

أضحى قطاع التأمين في الأردن من أهم القطاعات الاقتصادية الرئيسية التي تحتل مكانه بارزه بين القطاعات الاقتصادية المختلفة نظرا للدور الحيوي الذي يلعبه هذا القطاع في توفير الحماية الكاملة للقطاعات الاقتصادية الأخرى بشتى أنواعها بغية تحفيزها للعمل على دفع عجلة النمو الاقتصادي.

و يواجه سوق التأمين الأردني تحديات عدة ، وتتمثل هذه التحديات في دخول الأردن في حقبة اقتصادية جديدة، سيما مع التوقيع على اتفاقيات التجارة العالمية ومواكبة التطورات المستجدة التي تفرضها استحقاقات المنافسة وتحرير التجارة الدولية والعولمة وتحول اقتصاديات العالم إلى المزيد من الانفتاح والتحرر والاتجاه نحو اقتصاد السوق والمشاكل التي تحصل في سوق التأمين هي نتيجة لضعف التوعية التأمينية لدى المواطن وأحيانا المغالاة في طلب التعويض وبعضها عدم جودة الخدمة المقدمة من شركات التأمين و كثرة شركات التأمين العاملة في السوق وقد صاحب التطورات الاقتصادية التكنولوجية الحديثة بروز ظاهرة الإفلاس في بعض الشركات وبالأخص

شركات التأمين الأردنية.

١-٢. هدف الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى:-

- ١- التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان لما لظاهرة الإفلاس من تأثير سلبي على الاقتصاد الوطني .
- ٢- التعرف على إمكانية تطبيق نموذج كيدا في التنبؤ بظاهرة الإفلاس .

١-٣. أهمية الدراسة

تستمد هذه الدراسة أهميتها من حقيقة أنها تعد واحدة من الدراسات التطبيقية القليلة التي تجري على قطاع التأمين في الأردن وانطلاقاً من أهمية قطاع التأمين ومدى تأثيره بالتطورات الاقتصادية جاءت هذه الدراسة كمحاولة للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين كما أن هنالك العديد من الجهات التي تهتم وبحاجه لمثل هذه الدراسات منها:

١ - المستثمرون: يهتم المستثمرون بمثل هذه الدراسات من أجل توجيه استثماراتهم بالاتجاه الذي يحقق لهم عائد اكبر ويقلل من المخاطرة.

٢ - العملاء: يهتم العملاء بمثل هذه الدراسات لمعرفة فيما إذا كانت شركات التأمين الأردنية قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاههم.

٣ - الإدارة: تهتم الإدارة بمثل هذه الدراسات لمعرفة مؤشرات النجاح والفشل من اجل رسم الخطط المستقبلية واتخاذ القرارات المناسبة لتحسين الأداء وزيادة الربحية مقارنة بالشركات المنافسة.

٤ - الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة: تهتم الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة بهذه الدراسات لمعرفة الشركات التي تمارس نشاطاتها بنجاح أو فشل وذلك لتجنب

الآزمات المالية التي تتمثل بالإفلاس ومن الأمثلة على هذه الجهات هيئة التأمين، والاتحاد

الأردني للتأمين، ووزارة الصناعة والتجارة، ووزارة المالية، وهيئة الأوراق المالية.

١-٤. مشكلة الدراسة

إن قطاع التأمين يعاني من كثرة عدد الشركات التي تنقسم حصص سوقية صغيرة وبالتالي فإن

قاعدة العملاء لكل شركة لا تحقق حجم الربح المطلوب لإنجاحها ، وبالتالي فقد جاءت مشكلة

الدراسة مما تعاني منه شركات التأمين الأردنية من تعثر مالي يمكن أن يؤدي إلى إفلاسها ويؤثر

على عدم وفائها بالتزاماتها .

ومن هنا تنبثق مشكلة الدراسة بالتساؤل التالي : ما مدى التنبؤ بإفلاس وتعثر شركات التأمين في

الأردن على الفترة ٢٠٠١-٢٠١١

١-٤-١ المحددات الدراسة

١- عدم توفر جميع البيانات المالية في التقارير السنوية اللازمة لأغراض الدراسة عام ٢٠١٠-٢٠١١.

٢٠١١.

٢- اندماج بعض الشركات مع شركات أخرى.

١-٥. فرضيات الدراسة :

ما مدى إمكانية تطبيق نموذج (kida1980) للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية.

ويتفرع من هذه الفرضية الفرضيات الفرعية التالية :

١ - هل استخدام نسبة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال

إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٢ - هل استخدام نسبة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

٣ - هل استخدام نسبة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

٤ - هل استخدام نسبة المبيعات على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات

التأمين الأردنية ؟

٥ - هل استخدام نسبة الأصول النقدية على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

١-٦. هيكل الدراسة

حيث سيتم تقسيم الدراسة إلى عدة أقسام :

الفصل الأول :- الإطار العام للدراسة والذي يشمل مقدمة الدراسة وأهمية وأهداف الدراسة وفرضيات الدراسة ومحددات الدراسة.

الفصل الثاني :- يتناول الإطار النظري للدراسة نشأة التأمين وتطوره ووظائف التأمين وأقسام التأمين والأهمية الاقتصادية للتأمين ومفهوم الإفلاس ونماذج الإفلاس.

الفصل الثالث :- يعرض الدراسات السابقة العربية والاجنبية التي لها علاقة بالدراسة .

الفصل الرابع :- ويتناول هذا الفصل المنهجية التي تم إتباعها لتحقيق أهداف الدراسة من خلال بيان فرضيات الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة لشركات التأمين الأردنية، كما تمت الإشارة لمصادر جمع البيانات، ونموذج الدراسة، وأساليب تحليل البيانات، والتعريفات الإجرائية لمتغيرات الدراسة.

الفصل الخامس:- وقد تم تخصيصه لتحليل و اختبار فرضيات الدراسة، حيث سيتم استخدام معادلة

kida للتنبؤ بإفلاس شركات التأمين الأردنية.

الفصل السادس :- يعرض استنتاجات ونتائج وتوصيات الدراسة .

© Arabic Digital Library-Yarmouk University

الفصل الثاني

الإطار النظري

١-٢ . المقدمة

٢-٢ . تعريف ومراحل وأسباب الإفلاس

٣-٢ . نماذج الإفلاس

٤-٢ . تعريف التأمين وأنواعه ووظائفه والهيكل التنظيمي

٥-٢ . هيئات التأمين

٦-٢ . الأهمية الاقتصادية للتأمين

يعرض هذا الفصل تعريف الإفلاس ونماذج الإفلاس وأسباب الإفلاس وتعريف التأمين وأنواعه والهيكل التنظيمي للتأمين وعناصر التأمين وهيئات التأمين وسمات التأمين وأهمية الاقتصادية التأمين.

٢-٢. تعريف الإفلاس

الإفلاس لغة : "هو تعبير عن حقيقة واقعية مفادها انتقال الشخص من حالة اليسر إلى حالة العسر " أما الإفلاس قانوناً:- فهو توقف التاجر المدين عن دفع ديونه التجارية المستحقة الوفاء ، وذلك لسبب خارج عن إرادته وتوقعاته كإفلاس مدينه أو حدوث أزمة اقتصادية نتج عنها كساد عام في النشاط التجاري (الفقي، ٢٠٠٤، ص٨).

وقد قام عدد من الباحثين بتعريف الشركات المفلسة كما يلي :

أما (Beaver ١٩٦٦) "فقد عرفها بعدم قدرة الشركة على دفع التزاماتها المالية بتاريخ الاستحقاق

وبشكل عملي يقال بان الشركة فشلت عندما تمر بالأحداث التالية : الإفلاس ، فشل السندات ،

الحساب المصرفي مكشوف، أو عدم قدرتها على دفع حصص الأسهم الممتازة".

فقد عرف (Altman ١٩٦٨) " الإفلاس بأنها تلك الشركات التي أفلست من الناحية القانونية أو

وضعت تحت الإشراف القضائي أو منحت الحق أن تخضع لأحكام قانون الإفلاس الوطني".

فيما عرفه (Blum ١٩٧٤) " بأنها الأحداث التي تبين عدم القابلية لدفع الديون عند موعد

استحقاقها".

أما فيما يتعلق بأسباب الفشل فترجع لأسباب إدارية وتسويقية ومالية ومحاسبية وقانونية واقتصادية

وسياسية. (خشارمة، ٢٠٠٠)

كما ارجع البعض أسباب الفشل إلى ما يلي :

- ١- عدم القدرة على المنافسة في السوق ٢- تدني الربحية لفترات متتالية ٣- اختلال الهيكل التمويلي للشركة ٤- تزايد جدولة الالتزامات ٥- خرق الشروط المنصوص عليها في اتفاقيات القروض والإسناد ٦- عدم التعرف أو السيطرة على الأنشطة الخاسرة ٧- تزايد طلبات إعادة جدولة الالتزامات ٨- التأخر في إعداد الحسابات الختامية وضعف الإفصاح المالي . (خرا بشة والسعايدة، ١٩٩٩)

٣-٢. مراحل الإفلاس (حبيب وعابدين، ١٩٨٧) :

- ٣-٢-١. أولا: مرحلة الحضانة (Incubation Stage): تمثل المرحلة المبكرة الأولى من مراحل الإفلاس، من خلال ظهور مؤشرات سلبية تتمثل بانخفاض الطلب على منتجات المنشأة، أو في زيادة تكاليف الأعباء العامة والمصاريف غير المباشرة، أو في زيادة حدة المنافسة في مجال أعمالها، أو لسوء الإدارة وخاصة الإدارة العليا، وربما تشمل هذه المتغيرات حالات خاصة أخرى، مثل استثمار المنشأة في شركات خاسرة أو التوسع مع عدم توفر الإمكانيات المالية والفنية اللازمة.
- ٣-٢-٢. ثانيا: مرحلة الضعف المالي (Financial Embarrassment Stage): في هذه المرحلة تكون أصول الشركة اكبر من التزاماتها، ولكنها تواجه مشكلة توفر سيولة مناسبة لمواجهة الاستحقاقات النقدية الفورية، ويرجع ذلك إلى عدم المقدرة على تحويل الأصول إلى سيولة في وقت قصير، وعادة ما تكون هذه الفترة قصيرة.
- ٣-٢-٣. ثالثا: مرحلة العسر المالي (Financial bankruptcy Stage): وتتلخص في عدم تمكن المنشأة من توفير النقد أو التسهيلات اللازمة من المصادر المعتادة من أجل سداد التزاماتها عند استحقاقها.

٣-٢-٤. رابعاً: مرحلة العجز التام (الإفلاس) (Total bankruptcy Stage) : وهنا تزيد قيمة

الإفلاس عن القيمة السوقية لموجودات المنشأة، ومن هنا تبدأ الإجراءات القانونية لتصفية

الشركة، إذ يوجد هناك نوعان من التصفية طبقاً لقانون الشركات الأردني لعام (١٩٩٧) وتعديلاته،

مادة رقم (٢٥٢) وهي:

٣-٢-٤-١. التصفية الاختيارية: "وتكون من خلال هيئتها العامة غير العادية، وتحدث في الحالات

التالية:

١- انتهاء المدة المعينة للشركة ما لم تقرر الهيئة العامة تمديدھا. ٢- انتهاء أو إتمام الغاية التي

تأسست الشركة من أجلھا، أو باستحالة إتمام هذه الغاية أو انتقائها. ٣- صدور قرار من الهيئة

العامة للشركة بفسخھا وتصفيتها. ٤- في الحالات الأخرى التي ينص عليها نظام الشركة.

٣-٢-٤-٢. التصفية الإجبارية : وتتم بقرار قطعي من المحكمة ولا تفسخ الشركة إلا بعد استكمال

إجراءات تصفيھا بمقتضى أحكام هذا القانون، وتحدث في الحالات التالية :

١- إذا ارتكبت الشركة مخالفة جسمية للقانون أو لنظامها الأساسي. ٢- إذا عجزت الشركة عن

الوفاء بالتزاماتها. ٣- إذا توقفت عن أعمالها لمدة سنة دون سبب مبرر أو مشروع .

٤- إذا زاد مجموع خسائر الشركة عن (٧٥%) من رأس مالها المكتتب به، ما لم تقرر هيئتها

العامة زيادة رأس مالها"

٣-٢. نماذج التنبؤ بالفشل

نشط الباحثون منذ بداية الستينيات وخاصة في الولايات المتحدة بإجراء الدراسات الهادفة إلى تحديد

المؤشرات التي يمكن الاسترشاد بها في التنبؤ باحتمالات التعثر المالي. وفيما يلي نعرض بعض نماذج

التنبؤ بالفشل.

٢-٣-١. نموذج بيفر (Beaver 1966)

يعتبر Beaver هو صاحب فكرة وضع نموذج لقياس فشل الشركات وسمي النموذج باسمه حيث اعتمد في وضع النموذج على النسب المالية وتضمنت مقارنة للنسب المالية المتوسطة لـ ٧٩ شركة مفلسة وقابلها ٧٩ شركة أخرى غير مفلسة في الفترة ١٩٥٤ - ١٩٦٤ وفقاً لمعايير محددة مثل تعرض الشركة لأحداث الإفلاس، التخلف عن دفع السندات أو سحبات بنكية زائدة أو عدم دفع ربح الأسهم الممتازة، وهذه الشركات هي من نفس القطاع ولها نفس حجم الأصول. وقد قام Beaver باختيار ٣٠ نسبة مالية لتحليلها واستخدم أسلوب التحليل الأحادي بتحليل كل نسبة لخمس سنوات متتالية، وقام بيفر بفحص هذه النسب حيث بحث عن النسب التي تعطي بشكل أدق مؤشر على نجاح الشركة أو فشلها وتوصل بيفر أن النسب التالية يمكن استخدامها أكثر من غيرها في التنبؤ بإفلاس الشركات:

١ - التدفق النقدي إلى الدين الكلي. (A1)

٢ - صافي الدخل إلى إجمالي الأصول. (A2)

٣ - إجمالي الديون إلى الأصول الكلية. (A3).

$$Z = 1.3A1 + 2.4A2 - 0.98A3 - 6.787$$

٢-٣-٢. نموذج (Altman, 1968)

تناولت هذه الدراسة والتي أجريت في الولايات المتحدة الأمريكية على عينة من الشركات بلغ عددها ٣٣ شركة فاشلة تم مقارنتها بـ ٣٣ شركة ناجحة بنفس المواصفات من حيث طبيعة العمل وحجم رأس المال وحجم النشاط، حيث هدفت الدراسة إلى إيجاد نموذج امثل للتنبؤ بإفلاس الشركات ، وتوصلت الدراسة إلى نموذج (Altman Z-Score) الذي يتكون من مجموعة من النسب المالية ، حيث تم استخدام ٢٢ نسبة مالية استخرجت من القوائم المالية للشركات وتم تحليلها باستخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات (Analysis Multiple Discriminate) .

يقوم النموذج على أساس افتراض وجود علاقة بين النسب المالية في سنوات سابقة وبين واقعة الإفلاس في السنوات التالية، وكانت صيغته على النحو التالي :

$$Z=X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+1.0X_5$$

Z = درجة التمييز

X_1 = نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول

X_2 = نسبة الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول

X_3 = نسبة الدخل قبل الفوائد إلى إجمالي الأصول

X_4 = نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات

X_5 = نسبة المبيعات إلى إجمالي الأصول

إن المشاريع وفق هذا النموذج تصنف إلى ثلاثة أقسام أو فئات هي:

القسم الأول: تنتمي إليه المشاريع الناجحة وقيمة Z تساوي (2.99) أو أكثر.

القسم الثاني: تنتمي إليه المشاريع الفاشلة وقيمة Z أقل من (1.81).

القسم الثالث: تنتمي إليه المشاريع التي يصعب التنبؤ بوضعها ومن ثم تحتاج إلى تقييم شامل وقيمة Z

تساوي بين (1.81) و (2.99).

٣-٣-٢. نموذج (Altman and ME cough 1974)

ولقد وضع استكمالاً لنموذج Altman (1968) يقوم هذا النموذج على خمسة متغيرات مستقلة يمثل

كل منها نسبة مالية من النسب المتعارف عليها ومتغير تابع (Z)

ويتم استخراج مؤشر هذا النموذج عن طريق المعادلة التالية:

$$Z = 0.012 X_1 + 0.014 X_2 + 0.033 X_3 + 0.006 X_4 + 0.999 X_5$$

حيث أن :

$$X_1 = \text{رأس المال العامل} / \text{إجمالي الأصول}$$

$$X_2 = \text{الأرباح المحتجزة} / \text{إجمالي الأصول}$$

$$X_3 = \text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب} / \text{إجمالي الأصول}$$

$$X_4 = \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية} / \text{القيمة الدفترية لديون الشركة}$$

$$X_5 = \text{المبيعات} / \text{إجمالي الأصول}$$

إن المشاريع وفق هذا النموذج تصنف إلى ثلاثة أقسام أو فئات هي:

القسم الأول: تنتمي إليه المشاريع الناجحة وقيمة Z تساوي (2.99) أو أكثر.

القسم الثاني: تنتمي إليه المشاريع الفاشلة وقيمة Z أقل من (1.81).

القسم الثالث: تنتمي إليه المشاريع التي يصعب التنبؤ بوضعها ومن ثم تحتاج إلى تقييم شامل

وقيمة Z تساوي بين (1.81) و (2.99). وقد اثبت قدرته على التنبؤ بحوادث الإفلاس بالنسبة

٨٢% قبل سنة وبنسبة ٥٨% قبل سنتين .

٢-٣-٤. نموذج (Blum1974)

قام الباحث بإجراء دراسة على ١١٥ شركة فاشلة و ١١٥ شركة ناجحة في الفترة ما بين ١٩٥٤ -

١٩٦٨ ومماثلة لها في حجم الصناعة ، ونوع المبيعات ، وعدد الموظفين .

وقد توصل الباحث إلى أن أفضل المتغيرات التي يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل

الشركات وهي :

- نسبة الأصول السريعة إلى الخصوم المتداولة.

- نسبة الأصول السريعة إلى المخزون.

- تحليل الاتجاه للربح خلال الفترة.

- نسبة قيمة حقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات.
 - نسبة التدفق النقدي إلى مجموع الالتزامات.
 - نسبة حقوق المساهمين الدفترية إلى مجموع الالتزامات.
 - نسبة العائد إلى حقوق المساهمين.
 - الانحراف المعياري للربح خلال الفترة.
 - نسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة .
 - تحليل الاتجاه لنسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة.
 - الانحراف المعياري لنسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة.
 - معدل ميل الربح خلال الفترة. (slope for net income)
- وقد كانت نسبة الدقة في السنة الأولى من ٩٣ % إلى ٩٥ % وفي السنة الثانية ٨٠ % وفي السنة الثالثة والرابعة والخامسة ٧٠ % وفي السنة السادسة لم يستطيع التنبؤ.

٢-٣-٥. نموذج (Taffler and Tisshow, 1977)

وفي المملكة المتحدة أجريت دراسة من قبل (Taffler and Tisshow 1977) ، هدفت إلى تطوير نموذج رياضي قادر على التنبؤ بفشل الشركات البريطانية. وقد اعتمدت الدراسة على أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات للتفريق بين (٤٦) شركة صناعية مستمرة في عملها، و(٤٦) شركة أخرى أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها (المجموعتين متشابهتين من حيث الحجم والصناعة). وقد استخدم الباحثان في صياغة النموذج ثمانية نسب مالية مختلفة، تم اعتماد أربعة منها :

$$Z = 0.53 X_1 + 0.13 X_2 + 0.18 X_3 + 0.16 X_4$$

حيث أن :

$$X_1 = \text{الأرباح قبل الضرائب إلى المطلوبات المتداولة}$$

$$X_2 = \text{الأصول المتداولة إلى مجموع المطلوبات}$$

$$X_3 = \text{المطلوبات المتداولة إلى مجموع الأصول}$$

$$X_4 = \text{فترة التمويل الذاتي} = (\text{الأصول السائلة} - \text{المطلوبات المتداولة}) / \text{المصروفات التشغيلية اليومية المتوقعة.}$$

وقد جرى تصنيف الشركات إلى فئتين وفقاً لقدرتها على الاستمرار، وهي :

- فئة الشركات الناجحة أو القادرة على الاستمرار، قيمة (Z) فيها ٠,٣ وأكبر.

- فئة الشركات المهددة بخطر الإفلاس، قيمة (Z) فيها ٠,٢ وأقل.

وفي العام ١٩٨٢، قام (Taffler) بمحاولة لإعادة النظر في نموذج السابق، لعينة صغيرة من

(٢٣) شركة أعلنت إفلاسها أو تمت تصفيتها في الأعوام (١٩٦٨ - ١٩٧٣) و(٤٥) شركة تتمتع

بكيان مالي قوي. وهناك قائمة كبيرة من حوالي (١٥٠) مؤشر مالي محتمل، تم تخفيضها إلى خمسة

مؤشرات فقط، حسب الصيغة التالية :-

$$X_1 = \text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول.}$$

$$X_2 = \text{مجموع المطلوبات إلى صافي رأس المال المستثمر.}$$

$$X_3 = \text{الأصول السائلة إلى مجموع الأصول.}$$

$X =$ معدل دوران المخزون.

$X =$ المطلوبات المتداولة إلى مجموع الأصول

وقد قام (Taffler) بدراسة الاحتمالات وتقدير تكاليف الأخطاء عند تصنيف الإجراءات وتحديد المتغيرات. وتوصل إلى أن هذا النهج هو أفضل من الناحية العملية كوسيلة لتحديد قائمة صغيرة من الشركات التي تمر بضائقة مالية. وأن حالة الإفلاس الفعلي تتحدد من خلال ردود أفعال الدائنين أو المؤسسات المالية وغيرها من الدائنين، ولا يمكن التنبؤ بشكل دقيق.

٢-٣-٦. نموذج (Springate, 1978)

قام (Springate 1978) بتطوير نموذج يتنبأ بفشل المؤسسات في كندا وقد اتبع نفس الإجراءات التي استخدمها ألتمان مستخدماً التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات، استخدم عينة مكونة من ٤٠ شركة وقام بتحليل ١٩ نسبة مالية ليصل إلى نموذج يتكون من أربع نسب حيث قام باستخدام أسلوب التحليل التمييزي المتعدد لاختيار أفضل أربع نسب مالية، حصلت على نسبة ٩٢,٥% لقدرتها على التمييز بين (٢٠) شركة ناجحة و(٢٠) شركة أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها.

$$Z = 1.03 X_1 + 3.07 X_2 + 0.66X_3 + 0.4 X_4$$

حيث أن :

$X_1 =$ رأس المال العامل إلى مجموع الأصول الملموسة.

$X_2 =$ الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول الملموسة.

$X_3 =$ الأرباح قبل الضرائب إلى المطلوبات المتداولة.

X ، = صافي المبيعات إلى مجموع الأصول الملموسة.

وكلما ارتفعت قيمة (Z) كانت أكبر من ٠,٨٦٢، فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما

إذا كانت (Z) أقل من ٠,٨٦٢ فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس.

ولقد أثبت النموذج قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي.

٢-٣-٧. نموذج (Kida, 1980)

اعتمد النموذج على أسلوب التحليل التمييزي المتعدد لاختيار خمسة نسب مالية، استطاعت أن

تصنف بدقة وصلت إلى ٩٠%، (٢٠) شركة أمريكية ناجحة و(٢٠) شركة فاشلة خلال الفترة من

(١٩٧٤ - ١٩٧٥)، حسب الصيغة التالية :

$$Z = -1.042X_1 - 0.427 X_2 - 0.461 X_3 - 0.463 X_4 + 0.271X_5$$

حيث أن :

X_1 = صافي الأرباح قبل الضرائب إلى مجموع الأصول.

X_2 = مجموع حقوق المساهمين إلى مجموع المطلوبات.

X_3 - الأصول السائلة إلى المطلوبات المتداولة.

X_4 - صافي المبيعات إلى مجموع الأصول.

X_5 - الأصول النقدية إلى مجموع الأصول.

وكلما ارتفعت قيمة (Z)، فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت (Z) أقل من صفر فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس.

٢-٣-٨. نموذج (Zmijewski, 1984)

أجرى (Zmijewski, 1984) دراسة على عينة من الشركات الأمريكية المدرجة في السوق المالي، مكونة من (٤٠) شركة مفلسة و(٨٠٠) شركة صناعية غير مفلسة. واعتمد في نموده على ثلاثة نسب مالية محتملة من واقع التقارير المالية لهذه الشركات خلال الفترة من (١٩٧٢-١٩٧٨)، وهي: العائد على مجموع الأصول ونسبة المديونية ونسبة التداول. وقد استخدم النموذج تحليل بروبيت (Probit Analysis)، لتحديد قيمة معاملات التمييز وإيجاد العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة، حسب الصيغة التالية :

$$b = - 4.803 - 3.599X_1 - 5,406 X_2 + 0,1 X_3$$

إن تطبيق النموذج يحتاج إلى خطوة إضافية عن تلك المستخدمة في نموذج (Altman 1968)، وذلك بضرب المتغيرات الثابتة والمستقلة بالعدد (١,٨١٣٨)، لتصبح الصيغة المعدلة كما يلي

$$b_{adjusted} = -8,7117 - X_1 6,5279 + X_2 9,8.54 - X_3 0,1814$$

حيث أن :

X_1 = معدل العائد على مجموع الأصول.

X_2 = نسبة المديونية.

X_3 = نسبة التداول.

وبعد احتساب $b_{adjusted}$ المعدلة، يتم استخدامها في مقياس الاحتمالات حسب المعادلة التالية

$$\text{احتمال الإفلاس} = 1 / ((- b_{adjusted}) \text{EXP} + 1)$$

حيث أن الدالة EXP (رقم) هي أساس اللوغاريتم الطبيعي، اللوغاريتم الطبيعي يساوي الثابت ٢,٧ ، وإرجاع e المرفوع إلى أس الرقم (بالمعدلة) يساوي ٢,٧ أس $(b_{adjusted})$.

إن النتيجة المحتملة للمعادلة السابقة تقع بين (صفر - ١)، ويكون تفسير الاحتمالات مبني على أساس ٥٠% فشل الشركة، أي بعبارة أخرى إذا كان احتمال الإفلاس (٠,٥) أو أكثر، فإن الشركة مهددة بخطر الفشل المالي، ويحتمل إفلاسها.

٢-٣-٩. نموذج (Fulmer 1984)

قام (Fulmer 1984) بوضع نموذج للتنبؤ بفشل الشركات من خلال استخدام عينة مكونة من ٣٠ شركة ناجحة و ٣٠ شركة فاشلة باستخدام ٤٠ نسبة مالية واستخدم التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات حيث وصل إلى التالي :

$$H = 5.528 V1 + 0.212 V2 + 0.073 V3 + 1.270 V4 - 0.120 V5 + 2.335 V6 + 0.575 V7 + 1.083 V8 + 0.894 V9 - 6.075$$

حيث إن:

V1 = الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول .

V2 = المبيعات / مجموع الأصول .

V3 = الأرباح قبل الضرائب / حقوق المساهمين .

V4 = التدفق النقدي / مجموع الديون .

V5 = مجموع الديون / مجموع الأصول .

V6 = الخصوم المتداولة / مجموع الأصول .

V7 = الأصول الملموسة / مجموع الأصول .

V8 = رأس المال العامل / إجمالي الديون .

V9 = لوغار يتم الربح قبل الفوائد والضرائب / الفائدة .

حيث إذا كانت $H < 0$ صفر تكون الشركة مفلسة.

وقد حقق هذا النموذج نسبة دقة تصل إلى ٩٨ % في السنة الأولى، و ٨١ % في السنة الثانية .

٢-٣-١٠ . نموذج (Ampisi and Trotman, 1985)

قام النموذج بتنبؤ بفشل الشركات البريطانية باستخدام المعادلة التالية:-

$$Z = 0.052X_1 + 0.677 X_2 + 0.161 X_3 + 0.743 X_4 - 0.962X_5$$

ولقد اعتمد الباحث على خمس نسب مالية أساسية هي:-

X1 = ربح التشغيل قبل الفوائد والضرائب/مجموع المساهمين

X2 = صافي ربح التشغيل قبل الضريبة/الأصول الملموسة

X3 = الأصول المتداولة/المطلوبات المتداولة

X4 = الأصول السائلة/المطلوبات المتداولة

X5 = مجموع المطلوبات/مجموع حقوق المساهمين

وقد اثبت هذا النموذج قدرة تنبؤية قبل سنة حدوث واقعة الإفلاس بنسبة ٧٣ % .

ويعتبر من أحد أهم النماذج الحديثة في التنبؤ بالفشل المالي، حيث يمتلك قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي لخمس سنوات قادمة. ويقوم النموذج على أساس التحليل اللوغاريتمي. وقد قام الباحث بدراسة عينة من ٤٥ شركة فاشلة و ٤٥ شركة ناجحة في أمريكا، واستخدام النسب المالية التالية:

$$X_1 = \text{متوسط المخزون السلعي} / \text{صافي المبيعات.}$$

$$X_2 = \text{متوسط الذمم المدينة} / \text{متوسط المخزون السلعي.}$$

$$X_3 = \text{النقد وما في حكمه} / \text{مجموع الأصول.}$$

$$X_4 = \text{الأصول السائلة} / \text{المطلوبات المتداولة.}$$

$$X_5 = \text{صافي الربح} / \text{(الديون طويلة الأجل + مجموع حقوق المساهمين).}$$

$$X_6 = \text{الديون طويلة الأجل} / \text{(الديون طويلة الأجل + مجموع حقوق المساهمين).}$$

$$X_7 = \text{صافي المبيعات} / \text{(الأصول الثابتة الملموسة + رأس المال العامل).}$$

ويتم تطبيق المعادلة التالية لكل سنة : النسبة المالية \times نقطة التقاطع لكل سنة $\times 100$

$$\text{احتمال الافلاس لكل سنة} = 1 / (1 + \exp(-\text{مجموع كل سنة}))$$

٢-٣-١٢. نموذج (Sherrod, 1987)

يعتبر أحد أهم النماذج للتنبؤ بالفشل المالي، ويعتمد النموذج على ستة مؤشرات مالية مستقلة، بالإضافة إلى الأوزان النسبية لمعاملات دالة التمييز التي أعطيت لهذه المتغيرات، حسب الصيغة التالية:-

$$Z = 17 X_1 + 9 X_2 + 3,5 X_3 + 20 X_4 + 1,2 X_5 + 0,10 X_6$$

حيث أن :

X_1 = رأس المال العامل إلى مجموع الأصول.

X_2 = الأصول النقدية إلى مجموع الأصول.

X_3 = مجموع حقوق المساهمين إلى مجموع الأصول.

X_4 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول.

X_5 = مجموع الأصول إلى مجموع المطلوبات.

X_6 = مجموع حقوق المساهمين إلى الأصول الثابتة الملموسة

وبناء على عدد نقاط Z يجري تصنيف الشركات الى خمس فئات حسب قدرتها على الاستمرار

وهذه الفئات هي:-

الفتة	درجة المخاطرة	(Z)
الأولى	الشركة غير معرضة لمخاطر الإفلاس	$Z \geq 2.5$
الثانية	احتمال قليل للتعرض لمخاطر الإفلاس	$2.0 \leq Z < 2.5$
الثالثة	يصعب التنبؤ بمخاطر الإفلاس	$0 \leq Z < 2.0$
الرابعة	الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس	$-0.5 \leq Z < 0$
الخامسة	الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر الإفلاس	$Z > -0.5$

٢-٣-١٣. نموذج (Altman,2000)

هدفت هذه الدراسة المعدلة لدراسته السابقة عام ١٩٦٨ على نموذج (Z-Score) إلى تحسينه وتوسيع نطاقه ليشمل شركات التجزئة إلى جانب الشركات الصناعية، وطبيعة الفترة الزمنية للبيانات، وذلك ليُجعل النموذج الجديد المطور (Zeta Model) على صلة مع البيانات المالية المستقبلية وليس فحسب مع البيانات المالية ذات الصلة بالفشل، حيث طبقت الدراسة على عينة من الشركات الأمريكية المتعثرة عام ١٩٧٦ وبلغت (٥٣) شركة تم مقابلتها مع (٥٨) شركة غير متعثرة، مقسمة بالتساوي بين الشركات الصناعية وشركات التجزئة للفترة الواقعة بين ١٩٦٩-١٩٧٥ مستخدماً أسلوب التحليل التمييزي متعدد التباين وقد شمل التعديل على محتوى تلك المتغيرات الخمس السابقة لتصبح سبع متغيرات وهي:

١-العائد على الأصول ٢- استقرار الإيرادات ٣- خدمة المدين ٤- تراكم الأرباح

٥- السيولة إلى نسبة التداول ٦- رسملة الأسهم العادية إلى إجمالي رأس المال ٧- إجمالي الأصول .وقد خلصت النتائج إلى إن نموذج Zeta الجديد لتصنيف الإفلاس دقيق جداً للغاية الخمس سنوات التي تسبق واقعة التصفية مع نجاحه بأكثر من ٩٠% في السنة الأخيرة التي تسبق سنة التصفية، ودقة تصل إلى حوالي ٧٠% لغاية السنة الخامسة التي تسبق سنة التصفية .

٢-٤. التأمين

٢-٤-١. نبذة تاريخية:

في فترة الأربعينيات كان الأردن صغير الحجم وواجه اقتصاده صعوبات كبيرة بعد الحرب العالمية الثانية بسبب الركود ولم يكن التأمين متداولاً آنذاك عدا تأمين الاستيراد الذي كان يحتاج إلى تأمين بحري أو بري وكان البنك العثماني يؤمن عليها مع شركة Eagle Star في لندن مقابل عمولة ٢٠%.

وفي فترة الخمسينات شهد السوق الأردني نشاطاً ملحوظاً في حقل تأمينات السيارات والنقل البحري لتنزيل البضائع في ميناء العقبة ونتيجة لوجود قطاع نقل قوي بالسيارات ونتيجة للحاجة لتوفير التغطيات في هذه المجالات تأسست شركات تأمين أولها شركة التأمين الأردنية وكانت أول شركة تأمين أردنية في أوائل الخمسينات وخلال الستينات شهد السوق الأردني تزايد في عدد شركات التأمين حيث أسست شركة الشرق الأوسط برأس مال قدرة ٢٠٠ ألف دينار، ثم شركة التأمين الوطنية المساهمة، واستمر الحال حتى منتصف الثمانينيات حيث بلغ عدد شركات التأمين (٣٣) شركة، ونتيجة للركود الاقتصادي في أواخر الثمانينيات والمنافسة العشوائية في سوق صغير وتدني أسعار التأمين دون المستوى الفني تعرضت العديد من شركات التأمين إلى خسائر الأمر الذي دفع الحكومة إلى إصدار قانون وقف إصدار رخص جديدة لشركات التأمين، وفي عام ١٩٩٥م استقر الحال نسبياً حيث صدر قانون الذي فتح الفرصة لتأسيس شركات تأمين جديدة وأوجب رفع رأسمال

شركات التأمين الأردنية إلى (مليون دينار) للشركة التي تمارس أعمال التأمين المباشر ٢٠ مليون دينار للشركة المتخصصة بأعمال إعادة التأمين. واثّر ذلك دخلت إلى السوق شركات جديدة ليصبح عدد شركات التأمين (٢٥) شركة.

٢-٤-٢. تعريف التأمين:

تم تعريف التأمين من زوايا، وجوانب مختلفة، فقد كان محط اهتمام الاقتصاديين والقانونيين، وفيما يلي بعض التعريفات:

- ١- التأمين وسيلة اقتصادية يمكن عن طريقها استبدال خسارة كبيرة محتملة بأخرى صغيرة مؤكدة والتي تتمثل في قسط التأمين فالوظيفة الأساسية للتأمين هي توفير عنصر الأمان (security) ضد الخطر. فالتأمين لا يمنع وقوع الخسارة، لكنه يعوض عن الخسارة المالية أو يقلل من حجم الخسارة المالية التي يمكن أن تلحق بالفرد نتيجة لوقوع حادث معين (عبوي، ٢٠٠٦، ص: ٣٣)
- ٢- التأمين عبارة عن أسلوب ينطوي على اتفاق مسبق بين طرفين يتم من خلاله تحويل الخطر المعرض به الطرف الثاني (المؤمن له) إلى الطرف الأول (المؤمن) مقابل دفع مبلغ محسوب بالطرق الإحصائية والرياضية تمكن من تغطية الخسارة المحتملة والقابلة للقياس المادي كلياً أو جزئياً. (عبوي، ٢٠٠٦، ص ٣٤).

٣-٤-٢. الهيكل التنظيمي القطاع التأمين في الأردن: (عبوي، ٢٠٠٦، ص ٥٥-٦٣)

٢-٤-٣-١. هيئة التأمين

تعتبر الهيئة جهة مستقلة مالياً وإدارياً تعمل على تنظيم قطاع التأمين والمراقبة على أعماله والإشراف عليه بما يكفل توفير المناخ الملائم لتطويره وتعزيز دور صناعة التأمين في ضمان الأشخاص والممتلكات ضد المخاطر لحماية الاقتصاد الوطني ولتجميع المدخرات الوطنية وتنميتها واستثمارها لدعم التنمية الاقتصادية في المملكة.

٢-٤-٣-٢. الاتحاد الأردني لشركات التأمين

تأسس الاتحاد الأردني للتأمين في عام ١٩٨٩م وكانت تنص أهداف الاتحاد وفقاً للنظام الساري المفعول على رعاية مصالح أعضائه وتوثيق التعاون فيما بينهم وتنظيم جهودهم للنهوض بالعمل التأميني والارتقاء به وذلك من خلال التعاون والتنسيق مع هيئة التأمين والجهات ذات العلاقة بقطاع التأمين محلياً وعربياً ودولياً والعمل على زيادة الوعي التأميني لدى المواطنين وعقد الندوات والمؤتمرات والدورات التدريبية التي تهدف إلى تنشيط وتطوير أعمال التأمين وأجراء البحوث والدراسات وأعداد الإحصائيات المتعلقة بأعمال التأمين وإصدار النشرات والمطبوعات الدورية التي تتعلق بمختلف الأنشطة المتعلقة بالتأمين ودعم التعاون الفني بين الأعضاء من خلال المساهمة في تبادل المعلومات والخبرات فيما بينهم ومع الاتحاد ووضع آلية لتبادل المعلومات علاوة على تسوية الذمم المالية بين أعضائه من خلال التقاص.

٢-٤-٣-٣. مكتب التأمين الإلزامي الموحد للتأمين على المركبات (تأسس عام ١٩٨٧)

يرتبط المكتب مع الاتحاد ويقوم بالاعمال المتعلقة بتأمين المركبات الأردنية في دوائر الترخيص المنتشرة في كافة محافظات المملكة وتأمين السيارات الأجنبية المارة عبر الحدود في مراكز الحدود من أخطار المسؤولية المدنية بموجب نظام التأمين الإلزامي للمركبات كما يقوم المكتب بتخصيص حصص عطاءات التأمين الإلزامي للسيارات الأردنية على شركات التأمين والقيام بتسوية حوادثها كما يقوم المكتب الموحد الأردني بتسوية مطالبات حوادث السيارات العربية المؤمنة بالبطاقة البرتغالية والسيارات الأردنية المؤمنة لدى المكاتب العربية الموحدة في البلدان العربية.

٢-٤-٣-٤. شركات التأمين

استقر عدد شركات التأمين العاملة في السوق الأردني على (٢٨) شركة منها واحدة أجنبية (اليكو) وقد بلغ رأسمال هذه الشركات (٣١٤,٤) مليون دينار في نهاية عام ٢٠١١م.

بلغ عدد العاملين في قطاع التأمين في نهاية عام ٢٠٠٨، ٢٧٧٨ موظف ويعمل (٣٢٦٦) موظف من المجموع الإجمالي للقطاع في شركات التأمين موزعين من حيث طبيعة العمل كما يلي: ١٨٠٨ الكوادر الإدارية والفنية، و ٥٥٨ الكوادر الإنتاجية (المصدر الاتحاد الأردني لشركات التأمين ٢٠٠٩).

٢-٤-٤. السمات الرئيسية للتأمين :-

(١) توزيع الخسارة.

(٢) دفع الخسارة العرضية.

(٣) تحويل الخطر.

(٤) التعويض.

ويعتبر التأمين من أفضل طرق مواجهة الخطر لان المؤمن له يستطيع أن يحقق لنفسه ولأسرته الأمان والاستقرار مقابل قسط زهيد يمكن أن يؤخذ في الاعتبار عند إعداد ميزانيته (أي يستبدل الخسارة الكبيرة المتوقعة بخسارة بسيطة مؤكدة) (عبد الرحمن، ٢٠٠١، ص ٢٥).

حيث أن التأمين يقوم على جانبين (منصور ، ٢٠٠٠ ، ص : ١١)

(١) الجانب الفني : حيث يقوم المؤمن ،في صورة مشروع من مشروعات التأمين ،بتغطية الخطر ،من خلال التعاقد مع عدد كبير من المستأمنين تتقاضى منهم أقساطا معينة .

(٢) الجانب القانوني : ويتمثل في العلاقة التعاقدية بين المستفيد والمؤمن حيث يسعى الأول لتأمين نفسه اوغيره من خطر أو حادث يخشى وقوعه .ويلتزم المؤمن ،نظر الحصول على قسط معين ،بتغطية هذا الخطر وتعويض المستأمن عنه.

٢-٤-٥. أنواع (تقسيمات) التأمين: (فالح، ١٩٩٠، ص ٢١-٢٧)

هناك عدة تقسيمات للتأمين أهمها التأمين الخاص (التجاري) والتأمين الاجتماعي والتأمين التكافلي.

١) التأمين التجاري Private Insurance :

الجزء الأعظم منه عبارة عن تأمينات اختيارية تتم بمحض إرادة الفرد أو المنشأة للحماية من أخطار

معينة. وعادة ما تقوم شركات التأمين الخاصة بمزاولة هذه الأنواع من التأمين.

يمكن تقسيم التأمين الخاص أو التجاري (الاختياري) إلى ثلاثة أنواع رئيسية هي:

(١) تأمينات الحياة.

(٢) تأمينات الحوادث والتأمين الصحي.

(٣) تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية.

(٢) التأمين الاجتماعي Social Insurance : فهو تأمين (إجباري) يتحدد مزاياه بمقتضى القانون

ويركز هذا التأمين على العدالة الاجتماعية. فالهدف الأساسي للتأمين الاجتماعي هو منح أفراد المجتمع

الحماية من الأخطار واسعة الانتشار ويمكن اعتبارها إخطار أساسية أو عامة وعادة ما تقوم الحكومة

بهذه التأمينات.

(٣) التأمين التكافلي الإسلامي Islamic insurance : - انبثقت فكرة التأمين التكافلي /الإسلامي من

التأمين التعاوني التقليدي ولكنه لا يقتصر على أصحاب مهنة معينة أو شريحة معينة من المجتمع ، فهو

أشمل وأعم بحيث يلبي حاجة المجتمع من أفراد ومؤسسات وشركات وغير ذلك ، كما أنه ينسجم مع

أحكام وقواعد الشريعة الإسلامية الغراء. والتأمين التكافلي له قواعد وأسس يحرص ممارسوه

والمشاركين به على تطبيقها أشد الحرص وهي :

١- الضمان المشترك/المتبادل: ٢- ملكية صندوق التكافل ٣- إزالة الجهالة أو الغرر

٤- إدارة صندوق التكافل . ٥- الاستثمار ٦. الرقابة الشرعية.

ويقسم البعض الآخر التأمين إلى نوعين أساسيين هما:-

(١) تأمينات الأشخاص : وتشمل تأمين الحياة وتأمين الحوادث والتأمين الصحي.

٢) تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية.

وهذا التقسيم لا يختلف عن التقسيم السابق سوى في انه ادمج تأمين الحياة و الحوادث والصحي في مجموعة واحدة تسمى تأمينات الأشخاص. وفيما يلي شرح بسيط لكل نوع من هذه الأنواع:

١) تأمينات الحياة وفاة عجز شيخوخة :

تغطي تأمينات الحياة نوعين أساسيين من الأخطار هما (عديريه ، ٢٠٠٠ ، ص ٣١ - ٤٥) :

١- الوفاة (المبكرة) وطول البقاء (التقاعد). بمعنى أن التأمينات الحياة يتضمن الحماية من خطر الوفاة المبكرة أو الوفاة التي يمكن أن تحدث عند أي عمر من الأعمار دون تكوين المتطلبات المالية الكافية للمعولين أو المستفيدين من التأمين .

٢- والتأمين ضد طول البقاء أو تأمين الشيخوخة (التقاعد) يضمن للمؤمن عليه وذويه الحصول على دخل مالي معين للتعويض عن عدم إمكانية تكوين المال اللازم للأنفاق في حالة طول البقاء او بعد الشيخوخة .

- ومن الصور الهامة لهذا التأمين:

١) التأمين لمدى الحياة .

٢) التأمين المؤقت .

٣) التأمين المختلط ودفعات الحياة (دفعات المعاش) .

وهي التي تحمي المؤمن عليه أو المستفيد من النتائج المالية غير المرغوبة في حالة الوفاة أو طول البقاء .

٢) تأمينات الحوادث والتأمين الصحي:

يعرف تأمين الحوادث والتأمين الصحي (أو للتبسيط التأمين الصحي) بأنه التأمين من الخسائر

الناتجة عن المرض أو الإصابة البدنية المتحققة بحادث هذه الخسائر تتمثل في انقطاع الدخل بسبب مرض

أو حادث أو مصاريف الأطباء والمستشفى والأدوية ولذلك فإن هذا التأمين يمنح مبلغاً أجمالياً أو مبالغ دورية في حالة وقوع خسائر ناتجة عن المرض أو حادث، مثال ذلك:-

(١) تأمين العجز.

(٢) تأمين الوفاة بحادث.

(٣) التأمين الصحي ضد فقد أحد أعضاء الجسم: Dismemberment insurances.

(٣) تأمينات الممتلكات والمسئولة المدنية :

تمنح وثائق تأمينات الممتلكات والمسئولة المدنية الحماية التأمينية ضد الخسائر الناتجة عن تلف أو فقد

الممتلكات والخسائر الناتجة عن المسؤولية القانونية ومن أمثلة ذلك (فالج ، ١٩٩٠) :-

(١) تأمين الحريق .

(٢) التأمين البحري.

(٣) تأمين المسؤولية .

(٤) تأمين الائتمان.

(٥) تأمين السرقة والسطو:

ويهدف هذا النوع من التأمين إلى تعويض الخسائر المادية التي تلحق بممتلكات المؤمن له سواء أكان

فرداً أو منشأة بسبب سطو أو سرقة ، وتأخذ وثائق هذا النوع من التأمين صوراً مختلفة طبقاً لموضوع

التأمين ومن أهمها:

(١) وثائق تأمين المحلات التجارية .

(٢) وثائق تأمين الممتلكات الشخصية للأفراد.

(٣) وثائق التأمين على أمتعة المسافرين.

(٤) وثائق التأمين على الأشياء الثمينة.

٥) وثائق التأمين على القود المنقولة.

وتنقسم أنواع التأمين من حيث المدة إلى ثلاثة أقسام هي:--

١) التأمينات طويلة الأجل :

ويقصد بها تأمينات الحياة التي تتراوح فيها مدة التأمين من ٥ إلى ٢٠ أو ٢٥ سنة وهناك أيضا وثائق لمدى الحياة .

٢) التأمينات قصيرة الأجل :

ويقصد بها تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية، حيث يتم التعاقد عادة لمدة سنة واحدة أو أقل، وقد تتجدد الوثيقة سنويا بصورة تلقائية (قابلة للتجديد) وذلك حسب الاتفاق. رغم ذلك فقد تصدر وثائق تأمين الممتلكات لفترة قد تطول إلى ثلاث أو خمس سنوات.

٣) التأمين لأيام محدودة : ويقصد بها وثائق التأمين الرحلة في تأمين الطيران والتأمين البحري (عبوي، ٢٠٠٦، ص ١٤-١٧).

٢-٤-٦. وظائف التأمين :

لا يقتصر دور التأمين على تحقيق الأمان والحماية للمؤمن عليه من خلاله تغطية ما يتعرض له من مخاطر، بل يلعب دورا فعالا في تنشيط الائتمان وتكوين رؤوس الأموال، هذا فضلا عن كونه عامل من عوامل الوقاية، والتقارب بين النظم الدولية وتطوير كثير من نظم القانون الخاص، ونعرض لتلك الوظائف فيما يلي (عبوي، ٢٠٠٦، ص ٤١-٤٣) :-

١) التأمين عامل من عوامل الحماية والأمان :

يوفر التأمين الأمان للمستفيد ضد خطر معين قد يتعرض له في نفسه أو في ماله وبعينه أمره، فالشخص يؤمن نفسه من الخسارة التي قد تصيبه في ماله أو تمسه في شخصه هو أو غيره .

٢) التأمين عامل من عوامل تنشيط الائتمان :

يعد التأمين وسيلة الائتمان (money de credit) ،فهو يلعب دورا هاما في تنشيط الائتمان على المستوى الفردي الجماعي يسهل عملية اكتساب القرض بفضل الضمانات التي يمدّها للموردين و بالتالي يساهم في تكوين الدخل الوطني بتوليد قيمة مضافة للاقتصاد بفضل تشجيع الاستثمار عن طريق الطمأنينة و الضمان الذي يمنحه التأمين يواكب تطور الأخطار باختلاف أنواعها، فهو يعمل على الحفاظ على هدفه الأساسي (الحماية) و حتى يكون وسيلة للمضاربة تفرض الدولة رقابة خاصة على شركات التأمين تتمثل في المحافظة على التزاماتهم إزاء المؤمن لهم وذلك بتكوين احتياطات مختلفة، و مع كل هذا يراعي التأمين إلى جانب المصلحة الفردية المصلحة العامة، فهو يقوي الاقتصاد الوطني و يصبح عامل إنتاج بالمحافظة على وسائل الإنتاج الأخرى.

٣) التأمين وسيلة لتجميع رؤوس الأموال :

يؤدي تراكم الأقساط إلى تجميع رؤوس الأموال لدى شركات التأمين حيث تقوم باستثمارها لتدعيم الاقتصاد القومي يعمل التأمين على تجميع كتلة معتبرة من الأموال بواسطة الاحتياطات الفنية، لأن تحصيل القسط يكون قبل أداء الخدمة، ومنه شركات التأمين لا تكتنز هذه الأموال بل توظفها في صور متعددة (أسهم، سندات، عقارات...)، و بالتالي المساهمة في تمويل المشاريع الاقتصادية من خلال الإقبال على إقامة مشاريع جديدة مما يترتب عن ذلك رفع مستوى معيشة الأفراد و بالتالي تحقيق الاستقرار الاجتماعي.

٤) التأمين عامل من عوامل الوقاية :

بالإضافة إلى دور التأمين في تغطية المخاطر فانه يؤدي بطريقة غير مباشرة إلى توقيفها ،وذلك بالعمل على تقليل نسبة الحوادث وتجنب وقوعها .

٥) دور التأمين إلى الربط والتقارب بين الدول .

١) شركات التأمين المساهمة Stock Insurance Companies :

تحتل شركات التأمين المساهمة مركز الصدارة في سوق التأمين في العالم نظرا لما تتميز به من خصائص لا توجد في الأشكال الأخرى للمؤمن، ومنها مقدرتها على تجميع رؤوس أموال ضخمة مما يساعده على الاستمرارية والتوسع والمنافسة. ولذلك هي من أكثر صور المؤمن انتشارا وانسبها لمزاولة التأمين من الناحيتين الاقتصادية والفنية .

٢) هيئات التأمين بالاكتتاب _ اللويدز : Lloyds Underwriters :

تعد هيئات التأمين بالاكتتاب أو اللويدز من أشهر هيئات التأمين التجاري التي تهدف إلى الربح، وتتكون اللويدز من مجموعة من الأفراد ينتمون إلى هيئة أو جماعة تشرف على اختيارهم وتراقب أعمالهم ، ولا تقوم الهيئة أو الجماعة بأي نشاط تأميني بل يقوم بالنشاط الأفراد (عن طريق سمسار) على مسئوليتهم الخاصة واللويدز هيئة للتأمين في انكلترا تعرف باسم هيئة اللويدز اللندنية تتكون من أعضاء يعرفون بالضامنين تشتهر هذه الهيئة بالتأمين على جميع أنواع المخاطر تقريبا وقد ابتدعت اللويدز عدة أشكال من التأمين صارت أنماطا مألوفة بعد ذلك مثل التأمين ضد السطو وخسارة الأرباح والأعاصير والزلازل إلا أن هذه الشركة لا تتبع صكوكا للتأمين على الحياة إلا على أساس قصير المدى ويوجد لدى هيئة اللويدز ما يقارب ٢٦٠٠٠ ضامن يشكلون حوالي ٤٠٠ نقابة.

٣) هيئات التأمين التبادلي : Mutual Insurance Companies :

تتمثل فكرة التأمين التبادلي في إن مجموعة من الأفراد تجمعهم صفة معينة مثل المهنة ومعرضين لأخطار متشابهة يتفقون فيما بينهم على أن يتعرض منهم لحدوث احد الأخطار يشترك معه جميع الأعضاء في تحمل الخسائر الناتجة عن هذا الخطر. ولا يهدف هذا الشكل من أشكال المؤمن إلى تحقيق أرباح ولكن يهدف إلى تقديم الخدمة التأمينية للأعضاء بأقل تكلفة ممكنة .

٤) الجمعيات التعاونية للتأمين Insurance cooperatives :

لا يوجد اختلاف كبير بين الجمعيات التعاونية للتأمين وأي نوع آخر من الجمعيات التعاونية (استهلاكية - بناء مساكن - زراعية)، فهي جميعها تخضع لنظام قانوني واحد.

٥) صناديق التأمين الخاصة Private Insurer Funds :

في إطار المهنة الواحدة أو العمل كثيرا ما ننشئ الروابط، وهي أحد أشكال التعاون بين الأفراد الذين تربطهم مهنة واحدة - هو تكوين صندوق تأمين خاص، ويقوم بإدارة الصندوق مجلس إدارة منتخب من مجموعة أعضاء أو مؤسسي الصندوق.

٦) الحكومة كمؤمن Government believer :

تتدخل الحكومات في أسواق التأمين إذا كانت هناك ضرورة اجتماعية أو اقتصادية لحماية الأفراد أو الثروة للمجتمع وعندما تعجز أو تمتنع شركات التأمين التجارية عن مزاولة أنواع معينة من التأمين أو تغطية أخطار خاصة.

٢-٤-٨. الأهمية الاقتصادية للتأمين

في حالة غياب التأمين، يحتاج الأفراد وأصحاب المنشآت إلى تكوين احتياطات ضخمة لمواجهة الخسائر المحتملة لمشروعاتهم. والتأمين يؤدي إلى إطلاق سراح مثل هذه الاحتياطات ويعطي حرية أكبر للمستثمرين ورجال الأعمال والأفراد لاستثمار هذه الأموال في أوجه استثمار آمنه ومربحة. هذه الاستثمارات قد توجه إلى مشروعات الإنتاجية أو استهلاكية أو الإسكان أو غير ذلك من المشروعات العديدة المفيدة للاقتصاد القومي. التأمين ليس فقط وسيلة للادخار والاستثمار ولكن أيضا وسيلة تساعد على تسهيل عمليات الائتمان. هذا بالإضافة إلى أن التأمين قد يساهم في تحسين نتائج ميزان المدفوعات، وكذلك يساهم في توظيف الأفراد من التخصصات المختلفة، ويعمل التأمين على زيادة الإنتاج بما يحققه من استقرار للفرد والأسرة. (عبوي، ٢٠٠٦، ص ٣٥-٣٨).

الفصل الثالث

الدراسات السابقة

٣-١. المقدمة

٣-٢. الدراسات العربية

٣-٣. الدراسات الأجنبية

٣-٤. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة

يعرض هذا الفصل عدد من الدراسات العربية والأجنبية التي ناقشت التنبؤ بفلاس شركات التأمين واثـر الاندماج على شركات التأمين ومن هذه الدراسات في هذا المجال .

٣-٢. الدراسات العربية:-

دراسة (غرابية وعبد اللطيف، ١٩٨٧)

هدفت هذه الدراسة إلى إيجاد أفضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها للتنبؤ بتعثـر الشركات المساهمة العامة الأردنية . استخدم الباحثان ٣٠ نسبة مالية لدراستها باستخدام التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات ،طبقت على عينة مكونة من ٢٠ شركة صناعية مقسمة إلى مجموعتين متساويتين ١٠ شركات ناجحة و ١٠ شركات متعثرة ،مماثلة لها في الصناعة وحجم الأصول للفترة من (١٩٨١- ١٩٨٥) . وتبين أن ٦ نسب مالية منها يمكنها التمييز بين الشركات الناجحة والمتعثرة بدقة تامة وهي:نسبة المبيعات إلى مجموع الأصول ،ونسبة المبيعات إلى حقوق المساهمين ،ونسبة صافي الربح إلى مجموع الالتزامات ،ونسبة حقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات ،ونسبة حقوق المساهمين إلى الموجودات الثابتة ،ونسبة التدفق النقدي إلى مجموع الأصول. كما تم اختبار مقدرة النموذج على التنبؤ بالتعثـر في السنوات الثانية والثالثة والرابعة قبل التعثـر فكانت مرضية .

دارسة حسنين وآخرون(١٩٨٩):

هدفت هذه الدراسة إلى تصميم نموذج رياضي للتنبؤ بالملاءة المالية لشركات التأمين الكويتية وتحليل مالي لميزانيات شركات التأمين الكويتية وتصنيف الشركات ذات المركز المالي الجيد من الشركات ذات المركز المالي غير الجيد ، وتمثل مجتمع الدراسة بخمسة شركات التأمين وهي : شركة الكويت للتأمين ، الاهلية ، وربة للتأمين ، والخليج ، والكويتية لإعادة التأمين. اعتمدت

الدراسة على منهج ديفيزيا (Divisia) لقياس معدل التغير في الإنتاجية الكلية للفترة الواقعة بين (١٩٧٥-١٩٨٦) وبينت الدراسة أن الاتجاه العام لمعدل التغير في الإنتاجية الكلية بالنسبة لشركات التأمين التي تم اختيارها كعينة للدراسة كان في تناقص مستمر خلال فترة الدراسة ، ويعود ذلك للأسباب التالية :- تناقص حصيلة شركات التأمين من الأقساط بسبب انخفاض الطلب ، والآثار السلبية للحرب الإيرانية العراقية سواء على التجارة الخارجية لمنطقة الخليج التجارة الداخلية لدولة الكويت . والرغبة في تخفيض تكاليف الإنتاج على حساب الغطاء التأميني ، وأن الوازع الديني له تأثير سلبي على إنتاجية شركات التأمين في مجال التأمين على الحياة بصفة خاصة . و لقد أظهرت النتائج مقدرة وكفاءة النموذج في تصنيف الحالات التي هي موضوع الدراسة بكفاءة وقدره عاليه بالتنبؤ فقد بلغت كفاءة النموذج ٩٥,٠٥% وبان هناك شركات ذات موقف مالي جيد بنسبه ٧٥% وان معامل الارتباط يساوي ٠,٩٧ وهو يمثل قوة ارتباط للنموذج بين المجموعات .

دراسة جودة (١٩٩٣)

هدفت الدراسة إلى اقتراح نظام متكامل للتحليل المالي في شركات التأمين المصرية التي تمارس التأمينات العامة، وقد قام الباحث باستخدام (٦٣) مؤشرا ماليا ، وتم إجراء الدراسة التحليلية على شركات التأمين لمدة 5 سنوات ، وقد انتهت هذه الدراسة إلى انه يمكن تصنيف شركات التأمين إلى ثلاثة مجموعات متميزة وذلك من خلال المجموعات المتميزة التي توصل إليها الباحث وقد كانت دقة النتائج ٨٥%، وقد أوصى الباحث بأهمية استخدام أسلوب تحليل التمايز المتعدد كأسلوب لتقييم أداء شركات التأمين حيث أنه من أفضل الأساليب الإحصائية في تصنيف شركات التأمين من حيث قوة مراكزها المالية.

دراسة عطية (١٩٩٥)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج مكون من مجموعة من النسب المالية، وأعطى لكل نسبة وزناً ترجيحياً يعكس أهميتها في التمييز بين المنشآت المصرفية المتعثرة والمنشآت المصرفية غير المتعثرة، وذلك قبل تعثرها بثلاث سنوات على الأقل لاستخدامه للتنبؤ بفشل المصارف في الأردن، واستخدمت الدراسة التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لتطوير النموذج المقترح باستخدام (٢٧) نسبة مالية للتمييز بين مجموعة المنشآت المصرفية المتعثرة ومجموعة المنشآت المصرفية غير المتعثرة.

وتوصلت الدراسة إلى نموذج مطور للتنبؤ بفشل المنشآت المصرفية مكون من (٧) نسب مالية وهي نسبة الموجودات إلى إجمالي الموجودات المربحة، ونسبة القروض إلى إجمالي الودائع ومعدل توظيف الموارد المتاحة، ونسبة السعر السوقي للسهم إلى حصة السهم من الأرباح بعد الضرائب، ونسبة الربح الصافي قبل الضرائب إلى الموجودات المربحة، ونسبة التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الموجودات، ونسبة تحليل هامش الفائدة.

دراسة خشارمة (٢٠٠٠)

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ بظاهرة الإفلاس في الشركات المساهمة العامة الأردنية وإلى تطبيق نموذج الثمان ومعرفة الأسباب التي تؤدي إلى الإفلاس وكيفية متابعتها حيث تمثلت فترة الدراسة ١٩٩١ إلى ١٩٩٥ حيث تم استخدام معادلة الثمان لمعرفة وضع الشركات القوية من الضعيفة وهي ٧ شركات مساهمة عامة في الأردن ولقد تم عمل استبيان لمعرفة أسباب الإفلاس في هذه الشركات حيث تم توزيع ١٢٠ استبيان تم استرداد ٧٥ منها ولقد أظهرت النتائج أن هنالك عدة أسباب تؤدي إلى الإفلاس منها : أسباب إدارية وتسويقية ومالية .

دراسة العمري (٢٠٠٠)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج يتكون من نسب المالية للتنبؤ بفشل الشركات الفندقية في الأردن وتكونت عينة الدراسة من ١٢ فندقاً نصفها فاشل والآخر غير فاشل وتوصلت الدراسة إلى نموذج يتكون من خمسة نسب مالية وهي نسبة النقدية ونسبة العائد على الموجودات ونسبة النقدية إلى أجمالي الأصول ونسبة العائد على حقوق الملكية ونسبة صافي الربح إلى الإيرادات واستطاع الباحث أن يميز بين الفنادق الفاشلة وغير الفاشلة بدقة بلغت ٨٣% قبل حدوث الفشل بسنة ولم يستطيع التنبؤ بالفشل في السنتين الثانية والثالثة قبل الفشل.

دراسة (مطر، ٢٠٠١)

هدفت هذه الدراسة إلى استكشاف طبيعة، وأهمية المؤشرات التي يستخدمها مراقبي الحسابات والمحللون الماليون في الأردن في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، ومن ثم الوقوف على أوجه التشابه، ومجالات الاختلاف القائمة بين هاتين الفئتين، وذلك سواء من حيث طبيعة تلك المؤشرات، أو من حيث أهميتها النسبية. وقد توصلت الدراسة إلى أن الفئتين تتفقان خلال الممارسة المهنية على الجمع بين المؤشرات المالية، وغير المالية، في بناء نموذج التنبؤ لكنهما يختلفان في مجالين رئيسيين هما:

- ١- في تحديد المتغيرات التي تقوم عليها عملية التنبؤ بالفشل المالي للشركة، ويعطي مراقبي الحسابات للمؤشرات المالية الأفضلية على حساب المؤشرات غير المالية، بينما يولي المحللون الماليون نظرة متوازنة نحو نوعي المؤشرات، ولو بأفضلية بسيطة للمؤشرات المالية.
- ٢- وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين نظرة الفئتين نحو النسب المالية المستخدمة في بناء نموذج التنبؤ الخاص بكل منهما، إذ يعطي مراقبي الحسابات الأفضلية لنسب الربحية، بينما يعطي المحللون الماليون الأفضلية لنسب السيولة.

دراسة الجهماني (٢٠١١)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج قياسي باستخدام النسب المالية، قادرا على التمييز بين المنشآت المصرفية المتعثرة وغير المتعثرة، وذلك قبل وقوع التعثر بسنة واحدة على الأقل، وقياس مدى دقة النموذج في التنبؤ، وقد أجريت هذه الدراسة بالتطبيق على القطاع المصرفي الأردني واستخدمت التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لتطوير النموذج الذي تهدف إليه الدراسة وذلك من خلال تحليل (٢٣) نسبة مالية.

وتم التوصل إلى نموذج يتضمن نسبة النقد والاستثمارات إلى إجمالي الودائع، ونسبة السيولة القانونية، ونسبة صافي الربح قبل الضرائب إلى حقوق المساهمين، ونسبة صافي الربح قبل الضرائب إلى رأس المال المدفوع، ونسبة الربح التشغيلي إلى المصروفات الإدارية والعمومية. و تبين انه قادر على التمييز بين البنوك المتعثرة والأخرى غير المتعثرة بدقة بلغت (١٠٠%)، وبتطبيق النموذج على العينة نفسها ولل سنة الأولى التي تسبق التعثر كانت نسبة الدقة بالتنبؤ (٧٥%).

دراسة (عبد الوهاب، ٢٠٠٣)

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم أداء شركات التأمين العمانية وتستند عملية التقييم على أساليب التحليل المالي، فيما تنطوي عليه من قوائم مالية واستخراج المؤشرات من قائمة الدخل والقوائم الأخرى وذلك لإقامة علاقة ربط بين القوائم المالية والتحليل المالي في شركات التأمين يعطي صورة حقيقة على نقاط القوة والضعف في أداء هذه من حيث موقف السيولة وموقف الربحية أو كفاءة الشركة في استخدام موارده أو تعريف التدفقات النقدية على الشركة .

وكانت عينة الدراسة مكونة من شركات التالية وهي (شركات إظفار للتأمين) وشركة العمانية للاستثمار القابضة، وشركة مسقط الوطنية القابضة للفترة الواقعة بين (١٩٩٩ إلى ٢٠٠٢). ولقد أظهرت النتائج إلى أن شركات التأمين العمانية تتسم بحالة ارتفاع النسب لبعض مؤشرات المصادر كما هو الحال، فيه نسب استخدام

الأموال المتاحة للاستثمار ،وقد بلغت نسبة عالية في قسم شركات عينة الدراسة .وأن قسم من شركات حققت نتائج فنية وتجارية موجبة.

دراسة الجهماني والداود (٢٠٠٤)

هدفت الدراسة إلى التوصل إلى مجموعة من النسب المالية الأكثر قدرة على التنبؤ بفشل الشركات الصناعية المساهمة العامة في الأردن، واستخدم في هذه الدراسة أسلوب القياس متعدد الاتجاهات على عينة من (٢٤) شركة صناعية نصفها فاشلة والنصف الآخر غير فاشلة، وشملت الفترة من عام ١٩٩٣ وحتى عام ٢٠٠٠، تم احتساب ٤٠ نسبة مالية خاصة بنسبة السيولة، والربحية، والهيكل التمويلي والرفع المالي، والسوق، والنشاط ونسب التدفقات النقدية.توصلت الدراسة إلى أن نسب التدفقات النقدية التشغيلية الربحية أكثر قدرة على التنبؤ بالتعثر من باقي النسب الأخرى قبل حدوث الفشل بسنة.

دراسة سليمان (٢٠٠٦)

فقد ركزت الدراسة على استخدام أسلوب التحليل العنقودي في عملية تقييم الأداء المالي لشركات التأمين العاملة في السوق الأردني وهي : شركات التأمين المشتركة وعددها ١٨ شركة ، شركات التأمينات العامة وعددها ٧ شركات. وتم استبعاد الشركة التي تمارس تأمينات الحياة وقد استخدمت الدراسة ١٦ مؤشرا ماليا وتم تقسيمها هذه المؤشرات إلى أربعة مجموعات تعبر كل مجموعة عن جانب من جوانب الأداء بالشركة وهي : مؤشرات لقياس السيولة ، مؤشرات لقياس الربح ، و مؤشرات لقياس ربحية الاستثمار ، مؤشرات لقياس المخصصات الفنية ، وذلك خلال الفترة من ٢٠٠١ وحتى ٢٠٠٥ ، وتم عن طريق استخدام أسلوب التحليل العنقودي تصنيف شركات التأمين محل الدراسة إلى مجموعتين : -القوية و الضعيفة (بناءً على المؤشرات المالية موضوع البحث).

دراسة مطر وعبيدات (٢٠٠٧)

هدفت الدراسة إلى التعرف على دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية الأردنية تم استخدام التحليل التمييزي لتصميم نموذج رياضي يعتمد على ٣٠ نسبة مالية مبنية على أساس الاستحقاق واشتملت عينة الدراسة على ٣٦ شركة نصفها تعرض للتصفية والنصف الآخر مستمر وذلك للفترة الواقعة بين ١٩٨٩ إلى ٢٠٠١ ومن ثم قام الباحث باستخدام نفس العينة والتحليل وبالاعتماد على ٢٣ نسبة مالية مشتقة من قائمة التدفقات النقدية ونسب الاستحقاق ومن اختبر النموذجين على عينة أخرى تكونت من ٣٧ شركة منها ٣ شركات تعرضت للتصفية والباقي مستمر للفترة الواقعة بين ٢٠٠٢ إلى ٢٠٠٥ ومن خلال المقارنة بين نموذجين توصلت الدراسة إلى أن النسب المالي المشتقة من قائمة التدفقات النقدية قد ساهمت في تحسين القدرة التنبؤية للنموذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية ووصلت القدرة التنبؤية لهذا النموذج قبل سنة من حدوث واقعة الفشل بين (٨٠,٨%) إلى (٩١,٨%).

دراسة علاوي وغرايبة (٢٠٠٨)

هدفت هذه الدراسة إلى فحص قدرة النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية المنشورة على التنبؤ بتعثر الشركات قبل حدوثه بسنة واحدة وشملت عينة الدراسة الشركات الأردنية في القطاع الخدمي وتكونت عينة الدراسة من ٢٧ شركة متعثرة و ٣٠ شركة غير متعثرة وذلك خلال الفترة الواقعة بين ١٩٩٤ إلى ٢٠٠٣ وتم احتساب ٣٣ نسبة مالية من نسب الربحية والسيولة ونسبة الرفع المالي ونسب النشاط والتدفقات النقدية وتم استخدام أسلوب القياس متعدد الاتجاهات والذي يتميز بعرض البيانات على شكل خرائط وتوصلت الدراسة إلى إن مجموعتي نسب الربحية والتدفقات النقدية هما أكثر النسب قدرة على التنبؤ بتعثر الشركات المساهمة الأردنية الخدمية قبل تعثرها بسنة.

٣-٣. الدراسات الأجنبية

دراسة (Bian, et al. 2003) :

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ بفشل الشركات واستخدمت ٢٤ نسبة مالية من أصل ٥٦ نسبة مالية مستخرجة من الدراسات السابقة وقد أجريت الدراسة على قطاعي الاتصالات والكمبيوتر في الصين، وتم تحليل البيانات المالية المستخرجة من قوائم الشركات، باستخدام التحليل اللوجستي Logistic analysis وتم التوصل إلى ستة نسب مالية يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل الشركات وهي

- نسبة التداول .
- صافي الدخل إلى إجمالي الأصول.
- التدفق النقدي إلى إجمالي الديون.
- المبيعات إلى إجمالي الأصول.
- صافي الدخل إلى حقوق المساهمين..
- الخصوم المتداولة إلى إجمالي الديون.

دراسة (Altman et al 1977)

قامت بدراسة عينة من ٥٣ شركة ناجحة و ٥٨ شركة فاشلة خلال الفترة ١٩٦٩ - ١٩٧٥، وشمل التحليل ٢٨ نسبة مالية، واستخدمت الدراسة أسلوبين إحصائيين هما التحليل التمييزي الخطي والتحليل التمييزي التربيعي. وتم التوصل إلى أن قدرة هذه النماذج الإحصائية على التنبؤ متقاربة، ووصلت إلى ٩٢,٨% في السنة السابقة لحدوث الفشل، وأن كل نموذج يحتوي على النسب المالية التالية:

- نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول.
- مجموع الأصول.
- نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي دفعات الفوائد.

- نسبة التداول،

- نسبة الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول.

- متوسط القيمة السوقية لحقوق المساهمين خلال ٥ سنوات إلى مجموع رأس المال (ويحتوي

على رأس مال الأسهم الممتازة والديون طويلة الأجل والعقود الإيجارية الرأسمالية).

- ثبات الإيرادات، وتم قياسه بالانحراف المعياري للأرباح خلال فترة ١٠ سنوات.

وعلى الرغم من عدم نشر معاملات دالة التمييز - لأنها من ملكية شركة Zeta- فإن النتائج

تشير إلى أن النموذج الخطي أكثر دقة من النموذج التربيعي.

دراسة (Veazey 1981):

هدفت هذه الدراسة إلى تطوير نموذج للتنبؤ بالتعثر حيث تم اختيار عينة مكونة من ٢١٦ شركة

صناعية في أمريكا، والقيام بتحليل ٢٠ نسبة مالية باستخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد

المتغيرات واستخدم في ذلك معيارين لقياس النجاح:-

١- المعيار الداخلي: وهو عبارة عن نسبة صافي الربح التشغيلي إلى متوسط مجموع الأصول، هذا

وقد بلغت دقة النموذج وفقاً لهذا المعيار في السنة التي طور فيها النموذج للتنبؤ بالشركات العالية

النجاح والأقل نجاحاً ما نسبته ٩٦% ، في حين بلغت دقة النموذج في السنتين الأولى والثانية قبل

تطوير النموذج ٩٣% ، ٩٦% على التوالي، أما في السنة التالية لتطوير النموذج فقد بلغت الدقة

٩٣% .

٢- المعيار الخارجي: وهو مؤشر ترينور، فقد بلغت دقة النموذج في السنة التي طور فيه للتنبؤ

بالتعثر ما نسبته ٧٣% ، في حين بلغت الدقة في السنتين الأولى والثانية قبل تطوير النموذج ما

نسبته ٦٨% ، ٨٥% على التوالي، أما في السنة التالية لتطوير النموذج فقد بلغت الدقة ٦٨% .

دراسة (Altman, 2002):

هدفت الدراسة للوقوف على مدى ملائمة النموذج الذي تم التوصل إليه في دراسة (Altman 1968)، من خلال تطبيقه على ثلاث عينات على بعض الشركات في الولايات المتحدة الأمريكية:

الأولى : وتضم ٨٦ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٦٩ - ١٩٧٥.

الثانية : وتضم ١١٠ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٧٦ - ١٩٩٥.

الثالثة : وتضم ١٢٠ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٩٧ - ١٩٩٩.

وتوصلت إلى أن دقة نماذج التمييز تتراوح بين ٨٢% إلى ٩٤% في السنة الأولى لفترات الدراسة ، ثم انخفضت إلى ٦٨% - ٧٥% في السنة الثانية قبل الفشل لفترات الدراسة المختلفة. وتم تبرير الانحدار في دقة التنبؤ بسين السنوات بتأثير الدورات الاقتصادية.

دراسة (Charitou et al 2004)

قامت بدراسة ٥١ شركة ناجحة و ٥١ شركة فاشلة من الشركات البريطانية، وغطت الفترة من ١٩٩٧ - ١٩٨٨، واستخدمت الدراسة نموذجين إحصائيين، هما نموذج الشبكات العصبية، والانحدار اللوجستي، وأظهرت نتائج الدراسة أن ١٥% من الدراسات السابقة استخدمت عينات أقل من حجم عينة الدراسة الحالية، كما أن ٩٠% منها استخدمت الأساليب الإحصائية نفسها التي تستخدمها هذه الدراسة، وبلغت دقة النموذج اللوجستي عند تطبيق أسلوب جاك نايف ٨٣%.

دراسة (Ginoglou et al.2002)

طبقت هذه الدراسة على السوق اليوناني باستخدام ١٦ نسبة مالية من ٢٠ شركة ناجحة و ٢٠ شركة فاشلة وغطت الدراسة الفترة من ١٩٨١ إلى ١٩٨٥ واستخدمت في هذه الدراسة ثلاثة نماذج إحصائية وهي: التحليل التمييزي. تحليل بروبوت. الانحدار اللوجستي. وتوصلت الدراسة إلى أن دقة

هذه النماذج متقاربة، وأن قدرتها على التنبؤ تتراوح بين (٧٥% إلى ٨٥%) بالنسبة للشركات الفاشلة، ولكن وصل معدل دقتها في التنبؤ بالشركات الناجحة (٩٥% إلى ١٠٠%).

دراسة (Altman et al.1994)

قامت هذه الدراسة بمقارنة أداء النماذج الإحصائية التي تم استخدامها في الدراسات السابقة لإنشاء نماذج للتنبؤ بفشل الشركات، وتضم:

- التحليل التمييزي. - تحليل اللوجستي.

- نموذج الشبكات العصبية.

وشملت العينة ١٠٠٠ شركة إيطالية تغطي الفترة من ١٩٨٢ - ١٩٩٢ وتوصلت دراستهم إلى أن دقة هذه النماذج الإحصائية متقاربة، ووصلت إلى ٩٠% كحد أدنى لجميع هذه النماذج.

دراسة (Meyer and Pifer1970)

قام الباحثان بإجراء دراسة على قطاع المصارف مستخدمين عينة مكونة من ٣٠ مصرفاً ناجحاً و ٣٠ مصرفاً قد فشل خلال الفترة من (١٩٤٨ - ١٩٦٥) مستخدماً بذلك أسلوب التحليل التمييزي المتدرج. ولاختبار هذا النموذج تم جمع بيانات لمدة ٦ سنوات قبل الفشل وتم تحليل ٣٢ نسبة مالية فكان نموذج قادراً على التنبؤ بفشل المصارف بدقة بلغت ٨٠% قبل سنتين من حدوث الفشل ، ولكن لم يستطيع النموذج أن يتنبأ بالفشل قبل تلك الفترة.

دراسة (Moyer1977)

قامت هذه الدراسة بإعادة اختبار نموذج التمان على نفس القطاع والحجم من الشركات ووجد نسبة نجاح ٨٨,١% في السنة الأولى. ومن ثم قامت الدراسة بتقليل الخطوات والإجراءات في نموذج التمان حيث قام برفع نسبتي من النموذج هما:

١- القيمة السوقية لحقوق المساهمين إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات.

٢- المبيعات إلى إجمالي الأصول.

توصلت الدراسة إلى أن نموذج يحتوي على ثلاثة متغيرات من نموذج ألتمان وهي القدرة على التنبؤ بفشل الشركات. وهي ١- رأس المال العامل إلى مجموع الأصول ٢- الأرباح المحتجزة إلى مجموع الأصول ٣- الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول، وقد زادت نسبة التنبؤ في السنة الأولى قبل الفشل إلى ٩٠,٤٨% وفي السنة الثانية كما هي ٨٣,٣٣% وفي السنة الثالثة كانت السنة الثانية والثالثة قادرة على التنبؤ بنسبة ٨١,٧٣%.

٣-٤. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

جاءت هذه الدراسة الحالية للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية وقد استخدمت الدراسة نموذج كيدا (١٩٨٠) لتقدير مؤشر الإفلاس وبالتالي تصنيف الشركات إلى مرجحة للإفلاس أو غير مرجحة. ويلاحظ من خلال الدراسات السابقة أن معظم الدراسات ركزت على استخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي و أسلوب متعدد الاتجاهات وتطوير نماذج للتنبؤ بالفشل ، حيث أن معظم الدراسات ركزت على الشركات الصناعية وشركات المساهمة العامة والقطاع المصرفي والخدمي . أما هذه الدراسة فقد قامت بدراسة احتمال الإفلاس في شركات التأمين الأردنية وتميزت هذه الدراسة عن غيرها من الدراسات بالحدثة.

٣-٥. فرضيات الدراسة :

بعد استعراض الأدبيات السابقة خلصت الدراسة باختبار الفرضية التالية :-

ما مدى إمكانية تطبيق نموذج (kida1980) للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية. ويتفرع من هذه الفرضية الفرضيات الفرعية التالية :

١ - هل استخدام نسبة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال

إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٢ - هل استخدام نسبة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

٣ - هل استخدام نسبة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

٤ - هل استخدام نسبة المبيعات على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات

التأمين الأردنية ؟

٥ - هل استخدام نسبة الأصول النقدية على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس

شركات التأمين الأردنية ؟

الفصل الرابع

منهجية الدراسة وأسلوبها

١-٤. المقدمة

٢-٤. مجتمع وعينة الدراسة

٣-٤. مصادر جمع البيانات

٤-٤. أداة الدراسة

٥-٤. متغيرات الدراسة

٥-٤. نموذج الدراسة

٤-١. المقدمة:

يعرض هذا الفصل منهجية الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة، وأسلوب جمع البيانات ومصادرها، بالإضافة لأسلوب تحليل البيانات، ومتغيرات الدراسة، ونموذج الدراسة.

٤-٢. مجتمع وعينة الدراسة:

يشتمل مجتمع الدراسة على شركات التأمين العاملة في الأردن المدرجة ضمن بورصة عمان للأوراق المالية للفترة الزمنية (٢٠٠١-٢٠١١) وعددها (٢٨) شركة وتم استثناء ثلاث شركات من مجتمع الدراسة وهي: شركة ميدغلف، وشركة اليكو، وشركة داركم لحدثة البيانات وحداثة عمرها.

٤-٣. مصادر جمع البيانات

لقد تم جمع البيانات من مصادر الثانوية:

١- مصادر متمثلة بالتقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين الأردنية للفترة الواقعة ما بين (٢٠٠١-٢٠١١)، التقارير السنوية للشركات التي تمثل مجتمع الدراسة، ودليل الشركات الأردنية للسنوات (٢٠٠١-٢٠١١).

٢- مصادر تشمل الأدبيات المتعلقة بالموضوع في الكتب والدوريات والأبحاث والنشرات العربية والأجنبية.

٤-٤. أداة الدراسة

تم تطبيق نموذج كيدا على البيانات المالية لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين لمعرفة وضع شركة هل هي مرجحة الإفلاس أم لا استخدام وذلك لا حساب مؤشر الإفلاس Z واستخدام الإحصاء الوصفي .

١- صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول وكلما كانت هذه النسبة اكبر كان ذلك أفضل لأنها تدل على مقدار تشغيل المنشأة لموجوداتها وتحقيق الأرباح منها.

٢- حقوق المساهمين على مجموع الخصوم:-

ويتم حسابها بقسمة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم وهي تقيس مقدرة المنشأة على سداد الديون عندما يحين ميعاد استحقاقها وكلما كانت هذه النسبة منخفضة يكون أفضل وذلك الوجود قدرة كامنة على الاقتراض وكلما ارتفعت هذه النسبة فإنها تدل على زيادة احتمالات قدرة الشركة على سداد دينها .

٣- الأصول النقدية على الخصوم المتداولة:-

ويتم حسابها بقسمة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة وهي تقيس القدرة المالية الشركة على سداد التزاماتها المالية على المدى القصير وكلما ارتفعت هذه النسبة يكون أفضل لأنها تدل على مقدرة الشركة على تسديد التزاماتها على المدى القصير.

٤- المبيعات على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة المبيعات على مجموع الأصول وهي تقيس مدى كفاءة المنشأة في استخدام مواردها وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة فإنها تدل على لاستخدام الكفو للموجودات لتوليد المبيعات.

٥- الأصول النقدية على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة الأصول النقدية على مجموع الأصول وهي تقيس مدى إمكانية سداد الالتزامات قصيرة الأجل.

٤-٦. نموذج (KIDA 1981):

ويبنى هذا النموذج على خمسة متغيرات مرجحة بأرقام مبنية على خمسة نسب مالية رئيسية وهذه

المتغيرات هي:

$$\begin{aligned}
 & \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}} = X_1 \\
 & \frac{\text{حقوق المساهمين}}{\text{مجموع الخصوم}} = X_2 \\
 & \frac{\text{الأصول النقدية}}{\text{الخصوم المتداولة}} = X_3 \\
 & \frac{\text{المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}} = X_4 \\
 & \frac{\text{الأصول النقدية}}{\text{مجموع الأصول}} = X_5
 \end{aligned}$$

وتكون معادلة هذا النموذج الرياضية كما يلي:

$$Z = -1.042X_1 - 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5.$$

وحسب هذا النموذج ، إذا كانت النتيجة (Z) إيجابية تكون الشركة في حالة أمان من الفشل المالي ، أما

إذا كانت النتيجة (Z) سالبة، فتكون احتمالات الفشل مرتفع

الفصل الخامس

تحليل واختبار الفرضيات

١-٥. المقدمة:

سوف يتم استخدام أسلوب الإحصاء الوصفي في تحليل البيانات والمتمثل في المعدل والانحراف المعياري والقيمة العظمى والقيمة الصغرى وتحليل النتائج باستخدام برمجية اكسل واختبار الفرضيات، ومن خلال تطبيق معادلة كيدا (kida(1980 لاستخراج مؤشر Z من عام ٢٠٠١ إلى ٢٠١١ لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة.

١-١-٥. التحليل الوصفي

سوف يتم استخدام أسلوب الإحصاء الوصفي في تحليل البيانات والمتمثل في المعدل والانحراف المعياري والقيمة العظمى والقيمة الصغرى لعينة الدراسة متمثلة بشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة للفترة ٢٠٠١ - ٢٠١١ .

جدول ١-٥

يوضح الجدول التالي النسب المبينه أدناه للفترة الزمنية (٢٠٠١ - ٢٠١١)

النسبة	المعدل average	أقل قيمة MIN	أعلى قيمة MAX	الانحراف المعياري STDEV
مجموع حقوق المساهمين	٨٥٨١٣٠٨	٧٢٩٦٦٦٦-	٤٨١٤٠٧٩٥	٣٣٢١٣٨٧
صافي المبيعات	٤٦٩٢٨٦٨	٤٩٢٢١٢٤-	٢٩٦٣٩١٣٥	١٥٢٤١٤٣
الربح بعد والضرائب	٥٥٠٥٧٦	٥٧٠٦٦١٣-	١٩٠٢١٦٩٥	١٢٢٩٧٢٨
أجمالي الأصول	١٧٠٨٦٢٤١	٢٥٠١١٤٨	٧٣٩٥٨٩١٩	٥٣٠٠٠٨٤٢
أجمالي الالتزامات	٨٥٨٢٦٥٨	١٠٧٢٠٣٩	٣٧٥٢٢٤٢٧	٢١٩٣٤١٤

يتضح من الجدول (١-٥) أن المعدل تراوح بين (٥٥٠٥٧٦ - ١٧٠٨٦٣٤١) ، وتراوح أقل قيمة بين (- ٥٧٠٦٦١٣ - ٢٥٠١١٤٨) ، بينما تراوحت أعلى قيمة بين (١٩٠٢١٦٩٥ - ٧٣٩٥٨٩١٩) ، أما الانحراف المعياري فتراوح بين (١٢٢٩٧٢٨ - ٥٣٠٠٠٨٤٢) .

٢-١-٥. اختبار الفرضية

سوف يتم اختبار الفرضية باستخدام برمجية اكسل واختبار الفرضيات، ومن خلال تطبيق معادلة

كيدا (1980) kida لاستخراج مؤشر z من عام ٢٠٠١ إلى ٢٠١١ لشركات التأمين المدرجة

في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة،

١- شركة الشرق الأوسط للتأمين ٢٠١١- ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
$Z = -1,042 X1 - 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.953	-0.986	-1.366	-1.591	-1.589	-1.319

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.925	-0.664	-0.833	-0.566	-0.579

بالنسبة لشركة الشرق الأوسط للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ١,٥٩١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١٠ وكانت قيمتها (-١,٥٦٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٢- شركة النسر العربي ٢٠١١- ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.032	-1.100	-1.103	-1.143	-0.820	-1.474

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.473	-1.222	-2.641	-2.512	-1.601

بالنسبة لشركة النسر العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٦٤١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (-١,٠٣٢) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٣- التأمين الأردنية ٢٠١١- ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.795	-1.417	-1.304	-1.647	-1.284	-1.303

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.135	-1.817	-1.744	-1.971	-1.551

بالنسبة لشركة التأمين الاردنيه للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ١,٩٧١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (-١,١٣٥) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٤- شركة التأمين العربية ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.400	-1.173	-1.167	-1.204	-1.261	-1.201

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.616	-1.377	-1.718	-1.430	-1.482

بالنسبة لشركة التأمين العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-١,٧١٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (-١,١٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٥- شركة دلتا التأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.110	-1.270	-1.197	-1.405	-1.480	-1.397

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.405	-1.377	-2.058	-1.617	-1.397

بالنسبة لشركة دلتا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-٢,٠٥٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,١١٠) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٦- القدس التأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.653	-1.544	-1.289	-1.275	-1.026	-1.016

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.383	-1.245	-1.414	-1.327	-1.353

بالنسبة لشركة القدس للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٦٥٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-١,٠١٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٧- شركة المتحدة للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.455	-1.529	-1.549	-1.758	-1.490	-1.166

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.758	-1.794	-1.182	-1.194	-0.767

بالنسبة لشركة المتحدة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ١,٧٩٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (-٠,٧٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٨- الاردنيه الفرنسية للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.771	-0.872	-0.947	-1.176	-1.455	-0.341

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.547	-1.093	-1.805	-1.179	-1.041

بالنسبة لشركة الاردنيه الفرنسية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ١,٨٠٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٣٤١) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٩- الأراضي المقدسة للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.212	-1.481	-1.141	-1.283	-0.922	-0.559

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.793	-0.678	-0.970	-1.139	-1.365

بالنسبة لشركة الأراضي المقدسة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ١,٣٦٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٥٥٩) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

١٠- اليرموك للتأمين وإعادة التأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.135	-1.616	-1.295	-1.341	-1.865	-1.551

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.048	-1.232	-1.314	-1.670	-2.109

بالنسبة لشركة اليرموك للتأمين وإعادة التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٢,١٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (-٠,٨٧٤) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

١١- شركة جراسا للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.952	-1.055	-0.874	-1.139	-1.815	-1.262

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.557	-0.933	-1.055	-0.825	-0.999

بالنسبة لشركة جراسا للتأمين التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٩٦٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (-٠,٥٥٧) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٢- شركة المنارة للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.830	-1.899	-1.717	-2.156	-2.969	-1.841

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.819	-2.237	-1.947	-2.131	-1.671

بالنسبة لشركة المنارة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٢٣٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,١٣٥) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٣- شركة الشرق العربي للتأمين ٢٠١١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.655	-1.724	-1.607	-1.555	-0.991	-1.203

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.133	-1.551	-1.379	-1.634	-1.447

بالنسبة لشركة الشرق العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٦٥٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-٠,٩٩١) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٤- شركة الاردنيه الاماراتيه للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.331	-1.196	-1.507	-1.572	-1.201	-0.293

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	1.391	0.331	-2.218	-2.298	-1.677

بالنسبة لشركة الاردنيه الاماراتيه للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (-٢,٢٩٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٢٩٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٥- شركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.397	-1.375	-1.482	-1.270	-0.945	-1.034

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.098	-1.071	-1.888	-2.134	-1.465

بالنسبة لشركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (-٢,١٣٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-٠,٩٤٥) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٦- شركة فيلادلفيا للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.436	-1.424	-1.143	-1.334	-1.369	-1.695

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-2.027	-2.367	-2.264	-2.092	-1.526

بالنسبة لشركة فيلادلفيا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٢,٣٦٧) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (-١,١٤٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٧- شركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.549	-1.363	-1.149	-1.212	-1.646	-0.543

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.648	-1.525	-1.529	-1.646	-0.779

بالنسبة لشركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠١٠ و٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-١,٦٤٦) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (-٠,٧٧٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٨- شركة التأمين الوطنية الأهلية ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.596	-1.512	-2.203	-2.509	-1.530	-1.259

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.574	-1.230	-1.690	-1.547	-1.579

بالنسبة لشركة التأمين الوطنية الأهلية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (-٢,٥٠٩) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-١,٢٣٠) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٩- شركة الأردن الدولية للتأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.713	-0.830	-0.752	-0.744	-1.381	-1.350

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.540	-0.979	-0.819	-0.911	-0.966

بالنسبة لشركة الأردن الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ١,٥٤٠) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-٠,٧١٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٠- المجموعة العربية الاوروبية للتأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.396	-1.100	-0.862	-0.482	-0.942	-0.564

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.253	-1.192	-1.482	-1.127	-0.917

بالنسبة لشركة الاوروبية العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٣٩٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (-٠,٤٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢١- العربية الألمانية للتأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.832	-0.876	-0.956	-1.013	-0.752	-0.795

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.618	-0.444	-0.823	-0.574	-0.592

بالنسبة لشركة العربية الألمانية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت أعلى قيمتها (- ١,٠١٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٠,٤٤٤) فان الشركة مرجحة للإفلاس.
التأمين الإسلامية ٢٠١١ - ٢٠٠١

٢٢- التأمين الإسلامية ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.748	-1.425	-0.842	-0.829	-0.878	-1.368

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.345	-2.032	-1.399	-1.838	-1.860

بالنسبة لشركة التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٢,٠٣٢) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (-٠,٨٢٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٣- الضامنون العرب ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.627	-1.346	-1.201	-0.971	-0.712	-0.620

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.343	-0.631	-0.603	-0.940	-0.975

بالنسبة لشركة الضامنون العرب للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٦٢٧) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-٠,٦٠٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٤- المجموعة العربية الأردنية للتأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.667	-1.727	-2.181	-1.952	-2.126	-1.845

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-2.526	-1.950	-1.950	-0.652	-0.828

بالنسبة لشركة المجموعة العربية الاردنيه الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (-٢,٥٢٦) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١٠ وكانت قيمتها (-٠,٦٥٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٥- البركة للتكافل ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.645	-1.105	-1.476	-1.204	-2.049	-1.170

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.331	-0.158	-1.678	-1.557	-0.828

بالنسبة لشركة البركة للتكافل للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-٢,٠٤٩) و اقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (-٠,٨٢٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

الفصل السادس

الاستنتاجات والنتائج والتوصيات

٦-١. الاستنتاجات

٦-٢. النتائج

٦-٣. التوصيات

من خلال استخراج مؤشر z-score وباستخدام نموذج كيدا لاستخراج المؤشر نستنتج إن مؤشر z قد أعطى قيمة سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وبدرجة متفاوتة في درجة السلبية والبالغ عددها ٢٥ شركة لفترة الدراسة ٢٠٠١-٢٠١١ المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية ، ففي عام ٢٠٠١ تبعاً لنموذج kida فإن احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر $z = -1,830$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر $z = -0,771$ ، وفي عام ٢٠٠٢ تبعاً لنموذج kida فإن احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر $z = -1,899$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر $z = -0,827$ ، وفي عام ٢٠٠٣ تبعاً لنموذج kida فإن احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة الوطنية الأهلية للتأمين وكان مؤشر $z = -2,203$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردن الدولية للتأمين وكان مؤشر $z = -0,752$ ، وفي عام ٢٠٠٤ تبعاً لنموذج kida فإن احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة الوطنية الأهلية للتأمين وكان مؤشر $z = -2,209$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة مجموعه العربية الأوربية للتأمين وكان مؤشر $z = -0,482$ ، وفي عام ٢٠٠٥ تبعاً لنموذج kida فإن احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر $z = -2,969$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الضامنون للتأمين وكان مؤشر $z = -0,712$ ، وفي عام

٢٠١٦ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر $Z = -1,841$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الإماراتية للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,293$ ، وفي عام ٢٠٠٧ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة العربية الأردنية للتأمين وكان مؤشر $Z = -2,526$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,547$ ، وفي عام ٢٠٠٨ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة دلتا للتأمين وكان مؤشر $Z = -2,377$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة البركة للتكافل للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,158$ ، وفي عام ٢٠٠٩ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة النسر العربي للتأمين وكان مؤشر $Z = -2,641$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الضامنون للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,603$ ، وفي عام ٢٠١٠ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة النسر العربي وكان مؤشر $Z = -2,512$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الشرق الأوسط للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,566$ ، وفي عام ٢٠١١ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر Z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة اليرموك للتأمين وكان مؤشر $Z = -2,109$ وأقل قيمة سالبة كانت في شركة الشرق الأوسط للتأمين وكان مؤشر $Z = -0,579$ وبناء على النموذج فان الشركات تتعرض إلى احتمال الإفلاس كلما كان مؤشر Z مقدارا سالبا وهذا لا

يدعم بقاء الشركات في التشغيل ككيان قانوني وبالتالي فإن شركات التأمين معرضة للإفلاس والإعسار المالي بسبب تدني نسبة إجمالي حقوق الملكية إلى الالتزامات بمعنى أن الالتزامات متزايدة ورأسمالها في تناقص وعدم قدرة الشركات في السيطرة على تسديد التزاماتها المالية، مما قد يؤدي في المستقبل القريب إلى إفلاسها ومما يلحق الضرر بالاقتصاد الوطني وبمساهمي هذه الشركات وعملاتهم .

توصلت الدراسة باستخدام نموذج كيدا للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية على الفترة ٢٠٠١-٢٠١١ إلى أن جميع هذه الشركات مرجحة للإفلاس والإعسار المالي خلال السنوات القادمة حيث أن z-score لجميع هذه الشركات أشار إلى قيم سالبة على طول سنوات الدراسة ، ويعود السبب في ذلك إلى تزايد التزاماتها المالية ونقصان حجم أصولها وربما كان السبب الأهم هو إن عدد هذه الشركات كبير مقارنة بقاعدة العملاء التي تنقاسمها مما يجعل الحصة السوقية لكل شركة متدنية وبالتالي فإن أرباحها لا تغطي التزاماتها .

- ١- أن تقوم الحكومة الأردنية بإصدار تشريع لرفع رأسمال شركات التأمين.
- ٢- أن تقوم شركات التأمين بالاندماج لتقليل عددها وزيادة الحصة السوقية لكل شركة.
- ٣ - أعداد نظام مالي ومحاسبي ملائم للشركة مما يساهم في الحد من ظاهرة الإفلاس أو الإعسار المالي .
- ٤- وضع خطط ودراسات خاصة بالشركة تتعلق بالتحليل المالي وبكيفية أعداد الموازنات والقوائم المالية الخاصة بالشركة .
- ٥- العمل على الاستفادة من الخبرات والطاقت الاقتصادية المتخصصة في المجال المالي والمحاسبي لمتابعة الوضع المالي الخاص بالشركة .
- ٦- أعداد دراسات جدوى اقتصادية للمشروع بشكل مستمر والعمل على جمع كافة المعلومات والبيانات المالية للشركات المنافسة في سوق التأمين .
- ٧ - تنويع مجالات الأصول من أجل تعويض الخسائر الفنية وزيادة الأرباح.

المراجع

٦-٤. المراجع باللغة العربية

- ١- بطشون ، رياض . ٢٠٠٠ . التأمين وإدارة الخطر ، معهد الدراسات المصرفية ، عمان - اربد
- ٢- الجهماني، عمر والداود، عبد الفتاح. ٢٠٠٤، "التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام المقياس المتعدد الاتجاهات" مجلة دراسات العلوم الإدارية، الجامعة الأردنية، مجلد ٣١، العدد ٢.
- ٣- الجهماني، عيسى. ٢٠٠١ "استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المصارف، دراسة تطبيقية على القطاع المصرفي في الأردن"، مجلة الإدارة العامة، المجلد ٣٣، العدد ٤.
- ٤- الجهماني عمر، الداود احمد، ٢٠٠٤، "التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام متعدد الاتجاهات، مجلة العلوم الإدارية ،مجلد ٣، العدد ٢، صص ٢٠٩-٢٣٢.
- ٥- جودة ، محمد عبد المنعم ، ١٩٩٣، "نظام مقترح للتحليل المالي لشركات التأمين المباشر في مصر " ، رسالة ماجستير في التأمين غير منشورة ، كلية التجارة . جامعة القاهرة .
- ٦- حبيب، غازي محمود، وعابدين ، عدنان حمدي، ١٩٨٧، "إفلاس بعض الشركات في المملكة السعودية أسباب وحلول"، المجلة العربية للإدارة ، العدد ٢ المجلد ١١، ص ١٥٢.
- ٧- حسنين ، معوض . وعامر ، زكي . والمنصوري ، محمد . ١٩٨٩ ، " نموذج كمي لقياس الإنتاجية في شركات التأمين دراسة تطبيقية " . سلسلة رسائل البنك الصناعي الكويتي ، عدد ٣٤.
- ٨- خرايشة، عبد ، والسعايدة منصور، ١٩٩٩ "تعثر بعض الشركات المساهمة العامة الأردنية :الأسباب وأساليب إعادة التأهيل" ، مجلة المنار ، مجلد الخامس ، العدد ١، صص ٢٥٩-٢٩٧،
- ٩- خشارمة، حسين. ٢٠٠٠، "الإفلاس في الشركات المساهمة العامة الأردنية: دراسة ميدانية"، مجلة مؤتة للبحوث والدراسات، المجلد ١٥، العدد السادس، الأردن.

١٠- السعيدة، منصور، ١٩٩٩. "اثر الاندماج على أداء شركات التأمين الأردنية"، *المجلة العربية للمحاسبة*، المجلد الثالث، العدد الأول مايو ١٩٩٩، ص ص ٢٥-١.

١١- سليمان ، عفاف محمد ، " استخدام التحليل العنقودي في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين: دراسة

تطبيقية على سوق التأمين الأردني " ، *مجلة الدراسات المالية والتجارية* ، كلية التجارة بني سويف ، جامعة القاهرة ، عدد ٢ ،

١٢- عبد الرحمن ، احمد جاد . ٢٠٠١ . التأمين ، الجزء الثاني ، دار النهضة العربية .

١٣- عبد ربه ، علي ابراهيم . ٢٠٠٠ . مبادئ التأمين التجاري . كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، مصر .

١٤- عبوي ، زيد منير . ٢٠٠٦ . إدارة التأمين والمخاطر . دار كنوز المعرفة للنشر والتوزيع

١٥- عطية ، هيثم عطية ، ١٩٩٦ ، "استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثّر المصارف، دراسة تطبيقية على

القطاع المصرفي في الأردن" ، أطروحة ماجستير ، الجامعة الأردنية.

١٦- علاوي سمر، غرايبة فوزي، ٢٠٠٨. "التنبؤ بتعثّر الشركات باستخدام متعدد الاتجاهات دراسة تطبيقية

على قطاع الخدمات في الأردن، *مجلة العلوم الإدارية* ، مجلد ٣٥، العدد ٢.

١٧- العمري ، احمد، استخدام النسب المالية للتنبؤ في مجال الصناعة الفندقية في الأردن، رسالة ماجستير

غير منشورة ، جامعة إل البيت، الأردن.

١٨- غرايبة فوزي، يعقوب ريماء عبد اللطيف، ١٩٧٨، "استخدام النسب المالية في التنبؤ بتعثّر الشركات

المساهمة العامة الصناعية في الأردن" *مجلة دراسات*، المجلد الرابع عشر، عدد ٨، ١٩٧٨، ص ص ٣٣-

٦٦.

١٩- فالح ، عبد الباقي . ١٩٩٠ . إدارة التأمين ، دار الثقافة للنشر والتوزيع .

٢٠- الفقي، محمد، ٢٠٠٤، القانون التجاري - الإفلاس - العقود التجارية - عمليات البنوك . منشورات الحلبي

الحقوقية ، الطبعة الاولى ، لبنان.

٢١- مطر، محمد، ١٩٩٧، "طبيعة وأهمية مؤشرات الفشل المالي للشركات دراسة تحليلية مقارنة بين آراء المدققين والمحللين الماليين في الأردن"، مجلة البصائر، جامعة البتراء، العدد الأول، مجلد ٥، ٢٠٠١، ص ٦١-٧.

٢٢- مطر، محمد، ٢٠٠٣، الاتجاهات الحديثة في الإدارة والتحليل المالي والائتماني . دار وائل للنشر، عمان، الطبعة الأولى.

٢٣- مطر محمد، عبيدات احمد، ٢٠٠٧ " دور النسب المالية المشتقة من التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج المبينة على نسب الاستحقاق وذلك التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية"، المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد ٣، العدد ٤.

٢٤- منصور، محمد، ٢٠٠٦، مبادئ التأمين، معهد الدراسات المصرفية، عمان - اربد.

- 1- Altman E. L.. 2002. "Corporate Distress Prediction Models in a Turbulent Economic and Basel II Environment", *Journal of Finance*,VOL4,NO12.
- 2- Altman E.I. 1968. "Financial Ratios, Discriminate Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy", *Journal of Finance*, VOL 4,NO3 PP. 589-609.
- 3- Altman, Edward I., Robert G. Haldeman, and P. Narayanan. 1977 "ZETATM Analysis ,: A New Model to Identify Bankruptcy Risk of Corporations," *Journal of Banking and Finance* ,Vol.NO 1, pp29-54.
- 4- Altman, E.I.1993." on corporate financial distress and bankruptcy" *Journal of Finance*, vol 4, pp. 589-609.
- 5- Altman, I.E., McGough. P.T.1974. " Evaluation of a companies going concern", *Journal of Accountancy*, December ,vol8,pp 410-475.
- 6- Altman, E., Marco, G., & Varetto, F. 1994. " Corporate distress diagnosis: Comparisons using linear discriminate analysis and neural networks. *Journal of Banking & Finance*, vol3, no18,pp 505-529.
- 8- Bian, H. and Mazlack, L, Fuzzy-Rough, 2003. "Nearest- Reighbor Classification Approch ", *Journal of Accounting Research*,vol7, China.
- 7-Taffler , R. and Tisshaw , H . 1977, "going, going , gone – four factors which predict " *accountancy journal* , march pp 50-96 .
- 9- Blum, M. 1974. "Failing company discriminant analysis", *Journal of Accounting Research*, VOL10,NO25,PP34-59.
- 10- Campisi, S., & Trotman, K. T, 1985, "Auditor consensus in going concern judgements". *Accounting and Business Research*.

- 11- Charitou A., Neophytou E., and Charalambous C., 2004, "Predicting Corporate Failure: Empirical Evidence for the U.K.", *European Accounting Review*, vol 3, no13. pp. 465-497.
- 12- Fulmer J. G., Moon J. E., Gain T. A. and Erwin M. J.,1984. "A Bankruptcy Classification Model for Small Firms", *Journal of Commercial Bank Lending*, pp. 25-37.
- 13- Ginoglou D., Agorastos K., and Hatzigagios T., 2002, "Predicting Corporate Failure of Problematic Firms in Greece with LPM Logit Probit and Dixriminant Analysis Models", *Journal of Financial Management and Analysis*, vol 1,no 15, pp. 1-15.
- 14- Kida, Thomas, 1980, "An Investigation into Auditors' Continuity and Related Qualification Judgments, "*Journal of Accounting Research* ,Vol. 18, No. 2,:pp 506-523,
- 15- Meyer, P. A., & Pifer, H. W. (1970). "Prediction of bank failures" *The Journal of Finance*vol,vol4,no 25,p 853 .
- 16- Springate, Gordon L.V., 1978. "Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm". *Journal of Accounting Research*,VOL7,NO10.
- 17- Taffler, R. and Tisshaw, H., 1977, "going, going, gone – four Factors whichpredict " *Accountancy Journal*, March pp. 50- 96.
- 18- Veazey, Richard Edwara. 1981. "The Selection of Financial Accounting Ratios to Measure Highly Successful manufacturing Firms; A Discriminant Analysis",*Journal of Business Finance&Accountin*, VOL7,NO5,PP28-61.
- 19- Zavgren, C. V. 1985." Assessing the vulnerability to failure of American industrial firms: A Logistic Analysis". *Journal of Business Finance &Accounting*,VOL 4,NO11, pp 19-45 .

20- Zmijewski, M. E. 1984. "Methodological issues related to the estimation of financial distress prediction models". *Journal of Accounting Research*,VOL7,NO14,PP 59-82.

© Arabic Digital Library-Yarmouk University

الملاحق

© Arabic Digital Library - Yarmouk University

ملاحق ١ شركة الشرق الأوسط للتأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

٢٠٠٦	٢٠٠٥	٢٠٠٤	٢٠٠٣	٢٠٠٢	٢٠٠١	البيان
37,385,011	47,206,985	16,818,700	10,717,658	4,915,826	4,730,601	مجموع حقوق المساهمين
4,366,508	19,202,129	10,053,085	9,561,709	8,227,208	8,545,657	المبيعات
4,026,157	16,299,365	3,403,802	904,852	577,715	273,567	الربح بعد الضريبة
55,232,066	69,939,274	30,251,147	22,833,809	16,228,909	15,939,373	إجمالي الأصول
4,871,938	4,388,350	4,106,456	3,610,142	7,924,095	7,756,306	مجموع الأصول المتداولة
7,275,272	7,749,809	2,130,732	2,427,967	5,638,486	5,660,889	مجموع المطلوبات المتداولة
17,847,055	22,732,289	13,432,447	12,116,151	11,313,083	11,208,772	إجمالي الالتزامات
0.073	0.233	0.113	0.040	0.036	0.017	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
2.095	2.077	1.252	0.885	0.435	0.422	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.670	0.566	2.876	3.193	1.405	1.370	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.079	0.275	0.332	0.419	0.507	0.536	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.088	0.063	0.136	0.158	0.488	0.487	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.319	-1.589	-1.591	-1.366	-0.986	-0.953	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالنفشل حسب نموذج كيدا

٢٠١١	٢٠١٠	٢٠٠٩	٢٠٠٨	٢٠٠٧	البيان
31,543,781.00	32,756,457.00	30,853,807	32,760,050	39,601,120	مجموع حقوق المساهمين
13,726,874.00	13,936,145	13,276,135	4,670,374	6,633,785	المبيعات
748,508	1,212,385.00	1,034,316	468,786	3,695,663	الربح بعد الضريبة
69,066,208.00	64,588,374.00	58,852,819	61,965,525	66,285,046	إجمالي الأصول
7,969,053	9,373.40	7,617,562	6,486,790	6,318,735	مجموع الأصول المتداولة
25,549,456	20,538,796	13,078,132	17,790,735	15,168,702	مجموع المطلوبات المتداولة
37,522,427	31,831,917	27,999,012	29,205,475	26,683,926	إجمالي الالتزامات
0.011	0.019	0.018	0.008	0.056	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.841	1.029	1.102	1.122	1.484	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.312	0.000	0.582	0.365	0.417	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.199	0.216	0.226	0.075	0.100	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.115	0.000	0.129	0.105	0.095	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.579	-0.566	-0.833	-0.664	-0.925	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالنفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة الشرق الأوسط للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ١,٥٩١) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٠,٥٦٦) فإن الشركة تكون مرشحة للإفلاس.

ملحق ٢ شركة النسر العرب ٢٠١١ - ٢٠١٠

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
17,682,869	5,205,954	3,620,675	2,945,396	2,285,894	1,879,735	مجموع حقوق المساهمين
2,790,208	2,152,214	5,437,409	4,718,340	3,806,750	3,362,644	المبيعات
1,909,341	1,367,345	680,549	491,416	444,923	100,409	الربح بعد الضريبة
27,366,445	14,586,844	12,002,212	10,252,574	8,566,072	7,957,433	إجمالي الأصول
3,275,581	3,045,758	3,138,687	2,495,307	3,467,574	3,658,961	مجموع الأصول المتداولة
2,488,349	2,963,174	1,903,649	1,568,060	2,012,384	2,067,638	مجموع المطلوبات المتداولة
9,683,576	9,380,890	8,381,537	7,307,178	6,280,178	6,077,698	إجمالي الالتزامات
0.070	0.094	0.057	0.048	0.052	0.013	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.826	0.555	0.432	0.403	0.364	0.309	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.316	1.028	3.473	4.393	1.723	1.770	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.102	0.148	0.453	0.460	0.444	0.423	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.120	0.209	0.262	0.243	0.405	0.460	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.474	-0.820	-1.143	-1.103	-1.100	-1.032	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
18,932,564	19,308,459	18,688,457	17,383,964	17,778,963	مجموع حقوق المساهمين
7,803,708	12,731,219	10,947,805	3,188,707	3,417,376	المبيعات
836,363	1,329,379	1,481,323	2,125,869	2,063,580	الربح بعد الضريبة
35412714	37,325,991	32,801,830	30,288,918	28,450,949	إجمالي الأصول
8,421,997	6,535,721	4,993,786	4,489,132	3,552,304	مجموع الأصول المتداولة
5,049,903	1,580,497	1,201,719	3,664,280	2,466,335	مجموع المطلوبات المتداولة
24,688,796	18,017,532	14,113,373	12,904,954	10,671,986	إجمالي الالتزامات
0.192	0.036	0.045	0.070	0.073	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.767	1.072	1.324	1.347	1.666	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.668	4.135	4.156	1.225	1.440	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
1.789	0.341	0.334	0.105	0.120	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
1.931	0.175	0.152	0.148	0.125	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.601	-2.512	-2.641	-1.222	-1.473	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة النسر العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-٢,٦٤١) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٠٣٢) فإن الشركة تكون مرشحة للإفلاس.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	14,227,663	13,714,364	18,517,895	24,433,183	43,394,742	28,501,513
المبيعات	10,690,304	11,941,182	12,872,026	14,540,484	23,494,747	3,346,200
الربح بعد الضريبة	1,295,525	925,534	2,555,299	9,419,142	19,021,695	1,468,083
اجمالي الاصول	27,192,153	29,485,504	33,468,113	40,902,091	72,675,739	48,843,436
مجموع الاصول المتداولة	13,854,418	14,950,153	7,457,645	8,762,822	10,430,039	12,417,178
مجموع المطلوبات المتداولة	5,181,113	7,154,317	5,951,468	6,056,810	11,962,678	8,057,074
اجمالي الالتزامات	12,964,490	15,771,140	14,950,218	16,468,908	29,280,997	20,341,923
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.048	0.031	0.076	0.230	0.262	0.030
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.097	0.870	1.239	1.484	1.482	1.401
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.674	2.090	3.822	4.260	0.581	1.541
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.393	0.405	0.385	0.355	0.323	0.069
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.510	0.507	0.223	0.214	0.144	0.254
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.795	-1.417	-1.304	-1.647	-1.284	-1.303
نتيجة التنبيه بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	35,690,138	40,634,829	48,140,795	45,302,444	45,006,186
المبيعات	6,525,664	12,112,523	4,701,158	5,981,916	14,913,352
الربح بعد الضريبة	(5,399,565)	8,460,011	3,006,339	3,114,693	3,126,245
اجمالي الاصول	61,458,769	64,454,717	71,531,887	69,083,632	73,958,919
مجموع الاصول المتداولة	15,834,555	17,359,187	15,313,428	16,255,210	20,250,157
مجموع المطلوبات المتداولة	11,135,833	8,486,467	8,314,760	6,605,887	11,332,583
اجمالي الالتزامات	25,768,631	23,994,156	23,391,092	23,781,188	28,952,733
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.088	0.131	0.042	0.045	0.042
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.385	1.694	2.058	1.905	1.554
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.422	2.046	1.842	2.461	1.787
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.106	0.188	0.066	0.087	0.202
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.258	0.269	0.214	0.235	0.274
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.135	-1.817	-1.744	-1.971	-1.551
نتيجة التنبيه بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة التأمين الاردنية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ١,٩٧١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ١,١٣٥) فان الشركة تكون مرحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
7,109,277	8,059,171	5,698,300	4,895,041	3,435,519	3,421,263	مجموع حقوق المساهمين
699,852	1,315,278	5,135,533	5,098,236	4,244,000	3,122,059	المبيعات
420,539	973,932	309,478	288,447	377,925	192,690	الربح بعد الضريبة
13,285,017	14,476,825	12,910,421	10,840,782	9,005,353	7,665,777	إجمالي الأصول
3,390,399	3,262,797	3,751,222	3,467,762	5,087,860	4,750,462	مجموع الأصول المتداولة
2,165,794	2,232,567	2,432,743	2,348,854	2,927,563	2,169,985	مجموع المطلوبات المتداولة
6,175,740	6,417,654	7,212,121	5,945,741	5,569,834	4,244,514	إجمالي الالتزامات
0.032	0.067	0.024	0.027	0.042	0.025	$X1 = \text{صافي الربح بعد الضريبة} / \text{إجمالي الأصول}$
1.151	1.256	0.790	0.823	0.617	0.806	$X2 = \text{حقوق المساهمين} / \text{إجمالي الالتزامات}$
1.565	1.461	10.753	8.013	1.738	2.189	$X3 = \text{الأصول السائلة} / \text{الالتزامات المتداولة}$
0.053	0.091	0.398	0.470	0.471	0.407	$X4 = \text{المبيعات} / \text{إجمالي الأصول}$
0.255	0.225	0.291	0.320	0.565	0.620	$X5 = \text{النقدية} / \text{إجمالي الأصول}$
-1.201	-1.261	-1.204	-1.167	-1.173	-1.400	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
9,959,018	10,146,875	10,148,550	10,562,702	12,286,388	مجموع حقوق المساهمين
7,883,775	6,676,302	5,702,363	1,725,212	1,850,624	المبيعات
55,309	167,809	438,793	363,888	1,000,454	الربح بعد الضريبة
19,847,264	18,302,699	16,829,658	18,097,193	19,345,809	إجمالي الأصول
6,119,247	4,822,501	4,304,038	5,019,943	4,538,338	مجموع الأصول المتداولة
2,974,475	2,808,454	2,079,044	2,936,125	2,495,309	مجموع المطلوبات المتداولة
9,888,246	8,155,824	6,681,108	7,534,491	7,059,421	إجمالي الالتزامات
0.003	0.009	0.026	0.020	0.052	$X1 = \text{صافي الربح بعد الضريبة} / \text{إجمالي الأصول}$
1.007	1.244	1.519	1.402	1.740	$X2 = \text{حقوق المساهمين} / \text{إجمالي الالتزامات}$
2.057	1.717	2.070	1.710	1.819	$X3 = \text{الأصول السائلة} / \text{الالتزامات المتداولة}$
0.397	0.365	0.339	0.095	0.096	$X4 = \text{المبيعات} / \text{إجمالي الأصول}$
0.308	0.263	0.256	0.277	0.235	$X5 = \text{النقدية} / \text{إجمالي الأصول}$
-1.482	-1.430	-1.718	-1.377	-1.616	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة التأمين العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-١,٧١٨) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (-١,١٦٧) فإن الشركة تكون مرشحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
6,805,710	7,644,626	5,830,862	4,498,890	3,322,056	3,001,587	مجموع حقوق المساهمين
557,724	1,524,960	2,447,365	2,494,053	1,894,519	1,363,119	المبيعات
392,701	1,268,195	665,058	541,120	344,823	272,551	الربح بعد الضريبة
10,118,677	11,402,926	9,405,365	8,056,420	6,754,609	5,935,890	إجمالي الأصول
1,659,621	1,844,644	1,612,933	1,309,611	4,309,969	2,989,047	مجموع الأصول المتداولة
1,536,273	1,782,594	1,325,199	1,238,805	2,102,718	2,102,718	مجموع المطلوبات المتداولة
3,312,967	3,758,300	3,574,503	3,557,530	3,432,553	2,934,303	إجمالي الالتزامات
0.039	0.111	0.071	0.067	0.051	0.046	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
2.054	2.034	1.631	1.265	0.968	1.023	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.080	1.035	4.960	5.484	2.050	1.422	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.055	0.134	0.260	0.310	0.280	0.230	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.164	0.162	0.171	0.163	0.638	0.504	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.397	-1.480	-1.405	-1.197	-1.270	-1.110	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
9,249,132	10,141,259	9,639,327	8,914,571	7,452,766	مجموع حقوق المساهمين
4,842,233	3,601,222	3,575,618	751,027	1,677,052	المبيعات
38,978	294,078	535,523	262,097	1,105,546	الربح بعد الضريبة
15,351,624	14,634,676	13,878,962	13,191,121	11,245,947	إجمالي الأصول
3,577,248	2,730,365	2,800,343	2,366,440	1,912,775	مجموع الأصول المتداولة
2,482,089	2,210,963	1,314,227	2,234,662	1,999,008	مجموع المطلوبات المتداولة
6,102,492	4,493,417	4,239,635	4,276,550	3,793,181	إجمالي الالتزامات
0.003	0.020	0.039	0.020	0.098	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.516	2.257	2.274	2.085	1.965	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.441	1.235	2.131	1.059	0.957	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.315	0.246	0.258	0.057	0.149	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.233	0.187	0.202	0.179	0.170	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.397	-1.617	-2.058	-1.377	-1.405	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة دلتا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٠٥٨) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,١١٠) فإن الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
7,679,391	6,589,582	5,617,511	5,055,685	4,737,228	4,328,743	مجموع حقوق المساهمين
1,753,579	1,882,516	8,044,080	6,077,668	4,923,744	4,235,468	المبيعات
1,341,808	1,272,071	936,826	658,660	594,485	297,607	الربح بعد الضريبة
17,385,596	16,183,912	14,307,221	11,358,637	9,678,470	8,674,786	إجمالي الأصول
2,893,631	3,256,902	3,552,992	2,503,800	6,096,724	6,386,977	مجموع الأصول المتداولة
2,237,411	2,304,430	2,220,630	1,653,587	4,941,242	4,346,043	مجموع المطلوبات المتداولة
9,696,166	9,588,455	8,689,710	6,302,952	2,390,358	2,024,318	إجمالي الالتزامات
0.077	0.079	0.065	0.058	0.061	0.034	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.792	0.687	0.646	0.802	1.982	2.138	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.293	1.413	3.551	3.831	1.234	1.470	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.101	0.116	0.562	0.535	0.509	0.488	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.166	0.201	0.248	0.220	0.630	0.736	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.016	-1.026	-1.275	-1.289	-1.544	-1.653	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
11,022,882	11,200,267	10,859,679	10,438,744	9,216,596	مجموع حقوق المساهمين
11,944,000	9,208,719	9,430,023	1,884,429	2,397,105	المبيعات
382,614	900,588	980,935	935,773	1,537,205	الربح بعد الضريبة
20,932,649	21,301,456	20,172,661	20,551,183	18,527,357	إجمالي الأصول
3,807,311	3,948,402	3,939,098	3,734,145	3,404,938	مجموع الأصول المتداولة
2,724,036	2,759,931	2,586,898	2,256,152	1,819,094	مجموع المطلوبات المتداولة
9,908,022	10,100,974	9,312,326	10,101,222	9,300,046	إجمالي الالتزامات
0.018	0.042	0.049	0.046	0.083	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.113	1.109	1.166	1.033	0.991	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.398	1.431	1.523	1.655	1.872	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.571	0.432	0.467	0.092	0.129	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.182	0.185	0.195	0.182	0.184	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.353	-1.327	-1.414	-1.245	-1.383	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة القدس للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٦٥٣) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-١,٠١٦) فإن الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
11,198,959	12,478,783	6,683,094	4,284,915	3,215,201	2,889,917	مجموع حقوق المساهمين
305,882	2,299,902	6,185,793	4,905,647	4,621,048	3,377,261	المبيعات
60,518	2,038,701	1,716,029	849,737	301,878	202,227	الربح بعد الضريبة
19,565,643	19,420,254	12,559,960	9,304,881	7,064,067	5,810,570	إجمالي الأصول
4,840,857	3,341,885	3,341,885	2,714,930	3,782,749	2,597,357	مجموع الأصول المتداولة
3,425,186	2,949,211	1,581,037	1,353,806	1,797,149	1,411,525	مجموع المطلوبات المتداولة
8,366,684	6,941,471	5,876,866	5,019,966	3,848,866	2,920,653	إجمالي الالتزامات
0.003	0.105	0.137	0.091	0.043	0.035	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.339	1.798	1.137	0.854	0.835	0.989	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.413	1.329	2.114	2.005	2.105	1.840	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.016	0.118	0.493	0.527	0.654	0.581	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.247	0.202	0.266	0.292	0.535	0.447	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-1.166	-1.490	-1.758	-1.549	-1.529	-1.455	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التطبيق بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
294,441	12,039,901	11,904,606	12,942,780	12,312,858	مجموع حقوق المساهمين
12,969,000	8,862,644	6,553,819	1,416,740	762,537	المبيعات
23078	624,456	-116,859	453,006	359,263	الربح بعد الضريبة
21,833,000	23,415,538	21,027,921	19,488,368	18,636,007	إجمالي الأصول
884,596	5,282,069	5,570,054	4,773,711	4,257,034	مجموع الأصول المتداولة
1,058,509	4,053,965	4,602,951	2,296,766	2,067,829	مجموع المطلوبات المتداولة
1,075,290	11,375,637	9,123,315	6,545,588	6,323,149	إجمالي الالتزامات
0.001	0.027	-0.006	0.023	0.019	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.274	1.058	1.305	1.977	1.947	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.836	1.303	1.210	2.078	2.059	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.594	0.378	0.312	0.073	0.041	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.041	0.226	0.265	0.245	0.228	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-0.767	-1.194	-1.182	-1.794	-1.758	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التطبيق بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة المتحدة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ١,٧٩٤) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٠,٧٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,760,138	5,146,528	5,814,225	6,910,804	11,163,394	6,437,481
المبيعات	315,588	189,220	5,576,050	7,166,858	2,629,022	(4,977,124)
الربح بعد الضريبة	(227,571)	305,603	726,253	1,124,808	2,399,141	(5,706,613)
اجمالي الأصول	13,096,300	13,564,088	13,545,469	14,185,950	21,875,589	23,403,500
مجموع الأصول المتداولة	9,710,976	9,996,307	6,619,551	6,911,710	9,565,558	12,052,067
مجموع المطلوبات المتداولة	6,088,255	5,904,828	5,967,694	5,436,072	4,602,066	8,276,554
اجمالي الالتزامات	8,336,162	8,417,560	7,731,244	7,275,146	10,712,195	16,964,570
$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.017	0.023	0.054	0.079	0.110	-0.244
$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.571	0.611	0.752	0.950	1.042	0.379
$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.595	1.693	1.109	1.271	2.079	1.456
$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول	0.024	0.014	0.412	0.505	0.120	-0.213
$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول	0.742	0.737	0.489	0.487	0.437	0.515
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.771	-0.872	-0.947	-1.176	-1.455	-0.341
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	4,188,576	7,026,640	6,783,139	6,200,914.00	5,361,646.00
المبيعات	(1,874,015)	925,212	14,279,681	13,352,683	13,871,073.00
الربح بعد الضريبة	(2,455,865)	(27,161)	27,227	137,206	-75671
اجمالي الأصول	21,318,754	20,765,245	18,562,972	17,148,705.00	18,902,843.00
مجموع الأصول المتداولة	12,290,458	13,907,735	9,730,613	9,249,000	11,393,411.00
مجموع المطلوبات المتداولة	7,457,913	6,182,614	3,339,064	5,964,042.00	7,507,822.00
اجمالي الالتزامات	17,130,178	13,738,605	11,779,833	10,947,791.00	13,541,197.00
$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.115	-0.001	0.001	0.008	-0.004
$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.245	0.511	0.576	0.566	0.396
$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.648	2.249	2.914	1.551	1.518
$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول	-0.088	0.045	0.769	0.779	0.734
$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول	0.577	0.670	0.524	0.539	0.603
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.547	-1.093	-1.805	-1.179	-1.041
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاردنيه الفرنسية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (-١,٨٠٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٣٤١) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,483,835	2,635,628	2,707,280	2,958,456	3,872,372	2,875,246
المبيعات	1,579,210	2,063,983	2,604,410	2,834,265	1,107,035	(793,049)
الربح بعد الضريبة	165,905	273,993	292,092	465,593	443,608	(997,126)
إجمالي الأصول	5,230,965	5,216,916	6,238,276	6,502,947	7,716,808	6,719,740
مجموع الأصول المتداولة	3,935,018	3,935,018	1,611,727	1,884,408	1,795,293	2,120,814
مجموع المطلوبات المتداولة	2,116,180	1,748,477	1,957,912	1,992,178	1,931,980	1,829,201
إجمالي الالتزامات	2,747,130	2,581,288	3,530,996	3,544,491	3,843,484	3,843,633
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.032	0.053	0.047	0.072	0.057	-0.148
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.904	1.021	0.767	0.835	1.008	0.748
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.859	2.251	0.823	0.946	0.929	1.159
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.302	0.396	0.417	0.436	0.143	-0.118
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.752	0.754	0.258	0.290	0.233	0.316
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.212	-1.481	-1.141	-1.283	-0.922	-0.559
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	3,444,408	3,444,408	3,742,008	3,149,953	2,665,901.00
المبيعات	958,276	958,276	12,314,066	12,663,271	4,315,868.00
الربح بعد الضريبة	144,162	144,162	110,290	-536,143	-441,941
إجمالي الأصول	8,715,566	8,715,566	14,883,457	11,607,151	7,987,966.00
مجموع الأصول المتداولة	2,240,914	2,181,629	2,817,314	1,929,975	2,289,367.00
مجموع المطلوبات المتداولة	2,003,178	1,943,522	2,668,973	1,565,361	1,018,714.00
إجمالي الالتزامات	5,270,065	9,435,517	11,141,449	8,457,198	5,322,065.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.017	0.017	0.007	-0.046	-0.055
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.654	0.365	0.336	0.372	0.501
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.119	1.123	1.056	1.233	2.247
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.110	0.110	0.827	1.091	0.540
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.257	0.250	0.189	0.166	0.287
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.793	-0.678	-0.970	-1.139	-1.365
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الأراضي المقدسة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (-١,٣٦٥) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٥٥٩) فإن الشركة تكون مرشحة للإفلاس.

ملحق ١٠ اليرموك للتأمين وإعادة التأمين ٢٠١١ - ٢٠٠١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
7,429,611	9,959,894	6,134,078	2,979,787	2,979,787	2,723,732	مجموع حقوق المساهمين
1,590,028	4,276,322	2,623,281	2,259,493	2,259,493	1,474,619	المبيعات
1,270,255	3,722,995	1,365,429	299,691	299,691	200,880	الربح بعد الضريبة
11,373,067	13,617,604	9,874,615	6,342,156	6,342,156	5,671,577	إجمالي الأصول
1,171,515	1,121,335	1,134,432	1,503,731	2,870,643	2,365,890	مجموع الأصول المتداولة
1,773,507	2,115,074	2,584,196	2,879,302	2,262,469	2,124,596	مجموع المطلوبات المتداولة
3,943,456	3,657,710	3,740,537	4,070,779	3,362,369	2,947,845	إجمالي الالتزامات
0.112	0.273	0.138	0.047	0.047	0.035	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.884	2.723	1.640	0.732	0.886	0.924	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.661	0.530	0.439	0.522	1.269	1.114	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.140	0.314	0.266	0.356	0.356	0.260	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.103	0.082	0.115	0.237	0.453	0.417	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.262	-1.815	-1.139	-0.874	-1.055	-0.952	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
9,182,000	9,014,214	8,757,926	8,875,801	7,253,146	مجموع حقوق المساهمين
8,462,000	3,444,717	3,170,065	150,820	35,419	المبيعات
155,000	254,074	-735,503	(107,215)	(220,715)	الربح بعد الضريبة
13,147,000	13,604,101	13,286,386	13,733,406	12,381,818	إجمالي الأصول
3,232,000	2,741,208	1,815,042	2,923,772	1,936,030	مجموع الأصول المتداولة
1,700,000	1,685,458	1,770,182	2,629,867	1,773,507	مجموع المطلوبات المتداولة
3,965,000	4,589,887	4,528,460	4,857,605	5,128,672	إجمالي الالتزامات
0.012	0.019	-0.055	-0.008	-0.018	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
2.316	1.964	1.934	1.827	1.414	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.901	1.626	1.025	1.112	1.092	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.644	0.253	0.239	0.011	0.003	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.246	0.201	0.137	0.213	0.156	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-2.109	-1.670	-1.314	-1.232	-1.048	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة اليرموك للتأمين وإعادة التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٢,١٠٩) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (- ٠,٨٧٤) فإن الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
2,088,812	3,267,909	2,234,599	2,023,280	1,718,469	1,639,791	مجموع حقوق المساهمين
(300,545)	1,154,857	3,712,021	2,822,383	2,965,710	2,352,147	المبيعات
(339,981)	930,713	320,305	213,220	69,591	92,263	الربح بعد الضريبة
6,851,763	7,537,882	5,781,315	4,456,378	3,749,098	3,331,667	إجمالي الأصول
3,742,645	4,785,000	4,759,439	3,310,425	3,084,119	2,678,538	مجموع الأصول المتداولة
920,883	843,788	1,249,880	1,250,862	1,033,715	966,280	مجموع المطلوبات المتداولة
4,762,951	4,269,973	3,546,716	2,433,098	2,030,629	1,691,876	إجمالي الالتزامات
-0.050	0.123	0.055	0.048	0.019	0.028	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.439	0.765	0.630	0.832	0.846	0.969	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
4.064	5.671	3.808	2.647	2.984	2.772	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
-0.044	0.153	0.642	0.633	0.791	0.706	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.546	0.635	0.823	0.743	0.823	0.804	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.841	-2.969	-2.156	-1.717	-1.899	-1.830	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
1,429,109.00	1,905,249.00	2,329,375	2,264,918	1,801,234	مجموع حقوق المساهمين
179,878	670,152	1,773,642	34,727	(520,693)	المبيعات
-29085	-650,199	-743,157	(63,339)	(644,069)	الربح بعد الضريبة
2,501,148.00	3,522,627.00	5,063,175	5,848,477	6,042,804	إجمالي الأصول
229,477	347,437	649,710	1,172,324	854,955	مجموع الأصول المتداولة
243,866	353,616	418,144	744,166	698,127	مجموع المطلوبات المتداولة
1,072,039.00	1,617,378.00	2,733,800	3,583,559	4,241,570	إجمالي الالتزامات
-0.012	-0.185	-0.147	-0.011	-0.107	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.333	1.178	0.852	0.632	0.425	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.941	0.983	1.554	1.575	1.225	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.072	0.190	0.350	0.006	-0.086	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.092	0.099	0.128	0.200	0.141	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.999	-0.825	-1.055	-0.933	-0.557	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة جراسا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٩٦٩) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ٠,٥٥٧) فإن الشركة مرجحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
2,220,111	3,161,858	2,783,728	2,554,444	2,349,018	2,305,595	مجموع حقوق المساهمين
562,682	1,180,564	1,449,768	2,409,718	2,714,558	1,946,049	المبيعات
(1,106,164)	683,651	170,790	71,747	42,507	(544,673)	الربح بعد الضريبة
21,519,663	5,179,223	4,796,755	4,879,355	5,385,018	5,022,407	اجمالي الاصول
5,248,510	3,718,581	1,817,698	1,830,467	4,065,920	3,599,208	مجموع الاصول المتداولة
2669,739	1,520,899	1,238,925	1,234,137	1,500,700	1,843,585	مجموع المطلوبات المتداولة
1,260,356	1,958,226	2,013,027	2,324,911	3,036,000	2,716,812	اجمالي الالتزامات
-0.051	0.132	0.036	0.015	0.008	-0.108	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
16.043	1.615	1.383	1.099	0.774	0.849	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
7.837	2.445	1.467	1.483	2.709	1.952	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.026	0.228	0.302	0.494	0.504	0.387	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.244	0.718	0.379	0.375	0.755	0.717	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-1.551	-1.865	-1.341	-1.295	-1.616	-1.135	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
11,869,817.00	13,114,201	13,562,016	14,888,396	14,723,582	مجموع حقوق المساهمين
4,822,976.00	7,077,884	3,864,557	478,860	(3,064,427)	المبيعات
-1,051,308.00	-449,543	-1,605,990	115,991	(5,671,666)	الربح بعد الضريبة
21,213,755.00	20,932,506	18,599,835	20,004,665	18,755,736	اجمالي الاصول
5,205,361.00	5,169,849	2,944,769	2,977,942	1,174,917	مجموع الاصول المتداولة
2,103,144.00	1,768,133	1,627,520	1,348,432	811,475	مجموع المطلوبات المتداولة
9,343,938.00	7,818,305	5,037,819	5,116,269	4,032,154	اجمالي الالتزامات
-0.050	-0.021	-0.086	0.006	-0.302	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.270	1.677	2.692	2.910	3.652	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.475	2.924	1.809	2.208	1.448	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.227	0.338	0.208	0.024	-0.163	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.245	0.247	0.158	0.149	0.063	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-1.671	-2.131	-1.947	-2.237	-1.819	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة المنارة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٢,٢٣٧) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,١٣٥) فإن الشركة مرجحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
12,071,669	5,729,486	4,642,303	3,441,571	2,923,781	2,270,161	مجموع حقوق المساهمين
2,019,601	2,152,546	9,457,979	8,638,846	4,526,937	3,381,857	المبيعات
1,367,324	1,428,983	1,228,047	340,002	669,627	96,712	الربح بعد الضريبة
23,855,858	15,862,468	12,346,901	10,813,198	6,991,192	5,329,804	إجمالي الأصول
6,496,553	4,843,794	4,426,151	4,345,813	6,371,683	4,689,447	مجموع الأصول المتداولة
4,130,094	3,429,404	2,556,138	2,064,998	2,559,269	1,879,901	مجموع المطلوبات المتداولة
11,784,189	10,132,982	7,704,598	7,371,627	4,067,411	3,059,643	إجمالي الالتزامات
0.057	0.090	0.099	0.031	0.096	0.018	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.024	0.565	0.603	0.467	0.719	0.742	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.573	1.412	2.844	4.081	2.490	2.495	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.085	0.136	0.766	0.799	0.648	0.635	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.272	0.305	0.358	0.402	0.911	0.880	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-1.203	-0.991	-1.555	-1.607	-1.724	-1.655	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
21,857,547.00	19,957,697	16,985,020	14,445,018	12,598,127	مجموع حقوق المساهمين
17,542,963.00	29,639,135	23,738,703	17,661,260	2,677,502	المبيعات
1,899,852.00	3,053,597	2,265,073	2,000,619	1,537,145	الربح بعد الضريبة
54,085,969.00	51,528,036	41,570,361	33,234,488	27,830,337	إجمالي الأصول
27,986,789.00	26,574,824.00	18,480,462	14,067,074	9,968,642	مجموع الأصول المتداولة
12,260,248.00	11,429,812.00	10,908,715	6,948,405	6,066,833	مجموع المطلوبات المتداولة
32,228,422.00	31,570,339	24,585,341	18,789,470	15,232,210	إجمالي الالتزامات
0.035	0.059	0.054	0.060	0.055	$X1 =$ صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.678	0.632	0.691	0.769	0.827	$X2 =$ حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.283	2.325	1.694	2.025	1.643	$X3 =$ الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.324	0.575	0.571	0.531	0.096	$X4 =$ المبيعات / إجمالي الأصول
0.517	0.516	0.445	0.423	0.358	$X5 =$ النقدية / إجمالي الأصول
-1.447	-1.634	-1.379	-1.551	-1.133	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة الشرق العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-١,٦٥٥) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-٠,٩٩١) فإن الشركة مرحة للإفلاس.

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
3,468,345	5,511,507	2,056,862	1,794,967	1,640,968	1,785,872	مجموع حقوق المساهمين
(1,584,126)	1,205,696	5,442,467	5,262,099	2,279,282	2,145,245	المبيعات
(1,666,767)	957,449	352,301	82,379	(163,846)	36,126	الربح بعد الضريبة
8,774,753	9,052,296	4,812,793	4,303,812	4,012,623	3,915,571	اجمالي الاصول
2,544,372	1,772,415	2,042,360	1,574,053	1,848,163	1,889,387	مجموع الاصول المتداولة
2,854,408	2,018,798	1,650,402	1,452,457	1,203,607	1,165,447	مجموع المطلوبات المتداولة
5,306,408	3,540,789	2,755,931	2,508,845	2,371,655	2,129,699	اجمالي الالتزامات
-0.190	0.106	0.073	0.019	-0.041	0.009	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.654	1.557	0.746	0.715	0.692	0.839	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.891	0.878	1.524	1.084	1.536	1.621	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
-0.181	0.133	1.131	1.223	0.568	0.548	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.290	0.196	0.424	0.366	0.461	0.483	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.293	-1.201	-1.572	-1.507	-1.196	-1.331	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
5,115,341.00	11,463,877	9,436,557	986,357	(729,666)	مجموع حقوق المساهمين
5,645,203.00	8,544,386	3,778,121	(2,953,314)	(2,789,326)	المبيعات
20,464	159,824	-221,178	(3,155,945)	(4,576,406)	الربح بعد الضريبة
13,082,238.00	11,463,877	9,436,557	5,083,515	4,327,014	اجمالي الاصول
6,779,158.00	5,164,610	2,523,229	2,402,282	1,310,777	مجموع الاصول المتداولة
2,464,133.00	2,034,867	985,635	1,545,741	2,248,843	مجموع المطلوبات المتداولة
7,966,897.00	6,367,442	4,519,349	4,097,158	5,056,680	اجمالي الالتزامات
0.002	0.014	-0.023	-0.621	-1.058	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.642	1.800	2.088	0.241	-0.144	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.751	2.538	2.560	1.554	0.583	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.432	0.745	0.400	-0.581	-0.645	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.518	0.451	0.267	0.473	0.303	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.677	-2.298	-2.218	0.331	1.391	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة الاردنيه الاماراتيه للتأمين للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (-٢,٢٩٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها (-٠,٢٩٣) فان الشركة مرحة للإفلاس.

ملحق ١٥ شركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,543,138	4,856,655	5,164,343	6,574,407	9,344,606	9,381,220
المبيعات	7,062,468	7,105,323	10,536,385	10,156,305	3,573,212	250,813
الربح بعد الضريبة	301,349	381,086	608,480	1,521,399	2,832,052	36,614
إجمالي الأصول	12,295,289	13,496,716	16,308,702	17,978,655	25,221,071	24,063,372
مجموع الأصول المتداولة	6,171,844	7,217,542	3,917,434	4,146,400	4,894,550	6,049,276
مجموع المطلوبات المتداولة	3,205,620	3,648,441	2,016,979	3,009,483	4,192,020	3,395,529
إجمالي الالتزامات	7,752,151	8,640,061	11,144,359	11,404,248	15,876,465	14,682,152
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.025	0.028	0.037	0.085	0.112	0.002
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.586	0.562	0.463	0.576	0.589	0.639
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.925	1.978	0.975	1.034	1.168	1.782
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.574	0.526	0.646	0.565	0.142	0.010
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.502	0.535	0.240	0.231	0.194	0.251
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.397	-1.375	-1.482	-1.270	-0.945	-1.034
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	10,272,188	9,422,597	9,464,689	9,951,385	8,833,403.00
المبيعات	1,581,352	1,120,573	12,951,714	11,279,943	5,766,056.00
الربح بعد الضريبة	890,968	(209,591)	42,092	486,696	-233,975
إجمالي الأصول	25,758,171	24,993,874	23,315,975	22,182,915	22,360,812.00
مجموع الأصول المتداولة	6,370,365	7,063,601	6,850,602	7,066,511	7,575,217.00
مجموع المطلوبات المتداولة	3,643,445	3,744,761	2,398,429	2,139,101	3,109,693.00
إجمالي الالتزامات	15,485,983	15,571,277	13,851,286	12,231,530	13,527,409.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.035	-0.008	0.002	0.022	-0.010
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.663	0.605	0.683	0.814	0.653
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.748	1.886	2.856	3.303	2.436
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.061	0.045	0.555	0.508	0.258
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.247	0.283	0.294	0.319	0.339
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.098	-1.071	-1.888	-2.134	-1.465
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث للتأمين كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ١,٣٤) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ١,٩٤٥) فإن الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ١٦ شركة فيلادلفيا للتأمين ٢٠١١-٢٠١٠

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
4,025,434	4,296,016	3,107,001	2,491,676	2,518,624	2,403,984	مجموع حقوق المساهمين
35,300	1,038,140	3,064,274	2,990,900	2,297,808	1,604,871	المبيعات
8,474	845,793	601,090	289,148	272,264	174,185	الربح بعد الضريبة
7,999,302	8,369,178	7,105,268	6,595,697	5,526,384	4,935,642	إجمالي الأصول
1,766,695	1,629,997	1,353,940	1,062,784	4,193,153	4,000,800	مجموع الأصول المتداولة
617,818	955,846	906,085	830,433	2,026,735	1,836,380	مجموع المطلوبات المتداولة
3,973,868	4,073,162	3,998,267	4,104,021	3,007,760	2,531,658	إجمالي الالتزامات
0.001	0.101	0.085	0.044	0.049	0.035	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.013	1.055	0.777	0.607	0.837	0.950	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.860	1.705	0.963	0.476	2.069	2.179	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.004	0.124	0.431	0.453	0.416	0.325	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.221	0.195	0.191	0.161	0.759	0.811	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.695	-1.369	-1.334	-1.143	-1.424	-1.436	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
4,491,841.00	4,423,002	4,245,972	4,305,903	4,579,284	مجموع حقوق المساهمين
694,000	4,048,454	3,074,118	(81,107)	369,644	المبيعات
93,831	129,581	-149,853	(244,465)	(8,327)	الربح بعد الضريبة
9,470,055.00	8,880,671	8,027,811	8,166,587	8,192,692	إجمالي الأصول
1,740,544.00	1,944,169	1,860,223	2,066,902	1,778,145	مجموع الأصول المتداولة
707,912	631,477	497,471	575,106	467,428	مجموع المطلوبات المتداولة
4,978,209.00	4,457,669	3,781,839	3,860,684	3,613,408	إجمالي الالتزامات
0.010	0.015	-0.019	-0.030	-0.001	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.902	0.992	1.123	1.115	1.267	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.459	3.079	3.739	3.594	3.804	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.073	0.456	0.383	-0.010	0.045	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.184	0.219	0.232	0.253	0.217	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.526	-2.092	-2.264	-2.367	-2.027	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة فيلادلفيا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٢,٣٦٧) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها (-١,١٤٣) فإن الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ١٧ شركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين ٢٠١١-٢٠١٠

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,505,372	2,508,665	3,050,958	3,874,969	6,251,183	3,644,532
المبيعات	1,210,192	1,828,338	2,313,461	3,155,102	1,803,403	(1,598,777)
الربح بعد الضريبة	163,657	156,330	694,306	1,114,011	1,413,648	(1,800,129)
اجمالي الأصول	4,253,700	4,671,597	5,796,321	7,336,374	10,590,230	8,300,192
مجموع الأصول المتداولة	2,388,246	2,215,227	790,223	839,753	1,244,933	1,182,616
مجموع المطالبات المتداولة	1,270,395	1,438,937	1,103,833	1,172,296	704,956	912,867
اجمالي الالتزامات	1,748,328	2,162,932	2,745,363	3,461,405	4,339,047	4,655,660
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.038	0.033	0.120	0.152	0.133	-0.217
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.433	1.160	1.111	1.119	1.441	0.783
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.880	1.539	0.716	0.716	1.766	1.295
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.285	0.391	0.399	0.430	0.170	-0.193
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.561	0.474	0.136	0.114	0.118	0.142
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.549	-1.363	-1.149	-1.212	-1.646	-0.543
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	5,037,202	6,214,454	6,438,674	10,145,252	6,058,856.00
المبيعات	1,580,259	(311,858)	7,006,666	14,786,835	4,972,932.00
الربح بعد الضريبة	1,373,919	(581,892)	217,915	3,703,590	-65665
اجمالي الأصول	10,078,026	12,963,957	14,793,875	23,395,677	18,952,341.00
مجموع الأصول المتداولة	1,777,955	2,352,051	2,149,433	2,407,559	3,627,184.00
مجموع المطالبات المتداولة	798,810	872,245	1,077,493	1,431,533	3,592,393.00
اجمالي الالتزامات	5,040,824	6,749,503	8,355,201	13,250,425	12,893,485.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.136	-0.045	0.015	0.158	-0.003
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.999	0.921	0.771	0.766	0.470
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.226	2.697	1.995	1.682	1.010
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.157	-0.024	0.474	0.632	0.262
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.176	0.181	0.145	0.103	0.191
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.648	-1.525	-1.529	-1.646	-0.779
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠١٠ و٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ١,٦٤٦) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٠,٧٧٩)، فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ١٨ شركة التامين الوطنية الاهلية ٢٠٠١-٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
2,841,255	4,054,365	2,562,392	2,714,371	2,490,398	1,947,573	مجموع حقوق المساهمين
(549,016)	2,146,445	5,148,855	4,756,695	5,344,811	4,364,366	المبيعات
(1,213,110)	1,491,973	48,021	235,328	252,538	(250,806)	الربح بعد الضريبة
8,194,976	9,815,941	7,974,294	7,869,202	8,692,484	7,834,767	اجمالي الاصول
4,804,272	4,742,320	4,218,601	4,150,484	8,692,484	7,834,767	مجموع الاصول المتداولة
1,818,291	2,254,696	971,453	1,147,655	3,906,611	2,937,156	مجموع المطلوبات المتداولة
5,353,721	5,761,576	5,411,902	5,154,831	6,202,086	5,887,194	اجمالي الالتزامات
-0.148	0.152	0.006	0.030	0.029	-0.032	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي الاصول
0.531	0.704	0.473	0.527	0.402	0.331	X2 = حقوق المساهمين / اجمالي الالتزامات
2.642	2.103	4.343	3.616	2.225	2.667	X3 = الاصول السائلة / الالتزامات المتداولة
-0.067	0.219	0.646	0.604	0.615	0.557	X4 = المبيعات / اجمالي الاصول
0.586	0.483	0.529	0.527	1.000	1.000	X5 = النقدية / اجمالي الاصول
-1.259	-1.530	-2.509	-2.203	-1.512	-1.596	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
6,412,000	7,122,154	7,503,346	7,337,494	4,606,720	مجموع حقوق المساهمين
10,784,000	5,981,916	4,701,158	(526,006)	1,007,886	المبيعات
-624,000	-365,079	165,852	(1,269,226)	265,465	الربح بعد الضريبة
13,783,000	13,116,284	12,871,248	12,671,246	9,711,754	اجمالي الاصول
5,776,000	4,532,000	3,915,777	3,953,100	4,687,982	مجموع الاصول المتداولة
1,985,000	2,437,000	1,981,686	2,379,485	1,943,994	مجموع المطلوبات المتداولة
7,370,000	5,994,128	5,367,902	5,333,752	5,105,034	اجمالي الالتزامات
-0.045	-0.028	0.013	-0.100	0.027	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي الاصول
0.870	1.188	1.398	1.376	0.902	X2 = حقوق المساهمين / اجمالي الالتزامات
2.910	1.017	1.976	1.661	2.412	X3 = الاصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.782	0.456	0.365	-0.042	0.104	X4 = المبيعات / اجمالي الاصول
0.419	0.422	0.304	0.312	0.483	X5 = النقدية / اجمالي الاصول
-1.579	-1.547	-1.690	-1.230	-1.574	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة التامين الوطنية الاهلية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ٢,٥٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ١,٢٣٠) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,220,162	4,954,085	6,457,110	8,835,877	18,249,393	19,573,092
المبيعات	4,873,762	5,182,627	6,711,851	9,556,411	7,110,282	4,640,554
الربح بعد الضريبة	164,853	791,223	755,843	2,406,227	5,417,488	3,575,469
إجمالي الأصول	9,771,971	10,448,756	13,086,402	17,816,380	28,024,518	34,319,000
مجموع الأصول المتداولة	5,710,885	5,159,412	4,653,983	4,148,447	4,128,417	5,095,124
مجموع المطلوبات المتداولة	3,463,712	3,260,213	3518,334	3866,133	3,604,203	3,904,999
إجمالي الالتزامات	5,551,809	5,494,671	6,629,292	8,980,503	9,636,962	11,249,309
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.017	0.076	0.058	0.135	0.193	0.104
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.760	0.902	0.974	0.984	1.894	1.740
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.649	1.583	8.979	4.790	1.145	1.305
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.499	0.496	0.513	0.536	0.254	0.135
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.584	0.494	0.356	0.233	0.147	0.148
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.713	-0.830	-0.752	-0.744	-1.381	-1.350
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

ملحق ١٩ شركة الأردن الدولية للتأمين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	21,624,909	19,491,714	20,514,206	20,738,198	21,281,000
المبيعات	3,905,060	(1,251,998)	14,187,715	14,490,637	10,071,000
الربح بعد الضريبة	2,559,707	(2,073,576)	671,557	255,390	-923,000
إجمالي الأصول	36,684,857	34,709,966	35,054,292	33,379,504	35,346,000
مجموع الأصول المتداولة	6,964,456	4,624,807	2,732,052	294,000,000	3,353,000
مجموع المطلوبات المتداولة	4,067,078	5,276,513	3,122,356	3,274,000	3,065,000
إجمالي الالتزامات	11,866,324	12,680,159	14,501,388	11,274,710	14,065,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.070	-0.060	0.019	0.008	-0.026
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.822	1.537	1.415	1.839	1.513
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.712	0.876	0.875	8.338	0.452
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.106	-0.036	0.405	0.434	0.285
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.190	0.133	0.078	2.816	0.180
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.540	-0.979	-0.819	-0.911	-0.966
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الأردن الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (-١,٥٤٠) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها (-٠,٧١٣) فإن الشركة مرشحة للإفلاس.

ملحق ٢٠ المجموعة العربية الأوروبية للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,010,588	1,025,133	1,098,850	1,111,865	5,134,836	4,055,783
المبيعات	3,258,406	3,891,722	5,703,343	3,916,775	2,120,156	(951,634)
الربح بعد الضريبة	(271,531)	14,545	73,716	13,015	2,022,971	(1,079,053)
إجمالي الأصول	2,502,889	3,932,599	5,001,714	7,164,720	10,704,212	10,755,882
مجموع الأصول المتداولة	1,819,773	3,368,312	1,348,422	907,551	1,748,017	2,833,873
مجموع المطلوبات المتداولة	1,030,910	2,156,745	2,286,334	2,285,521	2,650,016	2,500,618
إجمالي الالتزامات	1,492,301	2,907,466	3,902,864	6,052,855	5,569,376	6,700,099
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.108	0.004	0.015	0.002	0.189	-0.100
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.677	0.353	0.282	0.184	0.922	0.605
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.765	1.562	0.590	0.397	0.660	1.133
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	1.302	0.990	1.140	0.547	0.198	-0.088
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.727	0.857	0.270	0.127	0.163	0.263
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.396	-1.100	-0.862	-0.482	-0.942	-0.564
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	7,476,389	9,496,445	9,094,274	8,453,340	5,582,000
المبيعات	2,196,935	1,574,724	15,207,520	13,582,899	5,664,711.00
الربح بعد الضريبة	1,343,844	817,146	163,399	-640,542	-2,870,000
إجمالي الأصول	16,119,501	20,199,141	21,404,032	20,099,183	17,622,000
مجموع الأصول المتداولة	3,750,403	5,563,817	7,180,414	5,178,000	6,646,000
مجموع المطلوبات المتداولة	2,169,615	3,170,069	3,594,809	3,934,000	3,640,000
إجمالي الالتزامات	8,643,112	10,702,696	12,309,758	11,645,843	12,039,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.083	0.040	0.008	-0.032	-0.163
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.865	0.887	0.739	0.726	0.464
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.729	1.755	1.997	0.554	2.925
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.136	0.078	0.710	0.676	3.150
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.233	0.275	0.335	0.108	0.604
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.253	-1.192	-1.482	-1.127	-0.917
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الأوروبية العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٣٩٦) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ٠,٤٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ٢١ العربية الألمانية للتأمين ٢٠١١. ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,500,165	4,652,152	4,432,983	5,682,076	6,816,543	11,332,500
المبيعات	4,662,172	5,370,950	11,237,275	11,641,605	2,595,174	1,018,173
الربح بعد الضريبة	(831,769)	(200,994)	347,941	1,267,105	1,609,474	388,303
إجمالي الأصول	11,686,802	11,401,945	17,005,823	17,931,809	18,336,369	25,624,109
مجموع الأصول المتداولة	5,189,732	4,185,450	6,129,932	5,486,298	6,371,544	7,935,596
مجموع المطلوبات المتداولة	4,168,197	4,011,004	4,910,045	4,827,196	6,722,258	7,223,063
إجمالي الالتزامات	7,186,637	6,749,793	12,572,840	12,249,733	11,519,826	14,291,609
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.071	-0.018	0.020	0.071	0.088	0.015
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.626	0.689	0.353	0.464	0.592	0.793
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.245	1.043	1.248	1.137	0.948	1.099
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.399	0.471	0.661	0.649	0.142	0.040
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.444	0.367	0.360	0.306	0.347	0.310
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.832	-0.876	-0.956	-1.013	-0.752	-0.795
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	11,242,924	10,630,871	9,024,563	9,406,597	9,147,863.00
المبيعات	2,724,977	(135,859)	15,207,520	13,582,899	17,109,045.00
الربح بعد الضريبة	1,036,050	(2,093,404)	-1,043,724	-777.623	-661.894
إجمالي الأصول	39,815,776	33,786,489	34,057,237	35,424,652	36,283,687.00
مجموع الأصول المتداولة	22,079,812	11,880,752	25,677,000	13,255,375.00	16,066,393.00
مجموع المطلوبات المتداولة	18,810,754	13,357,979	16,939,000	17,787,915.00	20,108,017.00
إجمالي الالتزامات	28,561,023	23,148,932	25,032,674	26,018,055	27,134,762.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.026	-0.062	-0.031	0.000	-0.018
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.394	0.459	0.361	0.362	0.337
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.174	0.889	1.516	0.745	0.799
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.068	-0.004	0.447	0.383	0.472
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.555	0.352	0.754	0.374	0.443
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-0.618	-0.444	-0.823	-0.574	-0.592
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة العربية الألمانية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (-١,٠١٣) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (-٠,٤٤٤) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	3,414,256	3,548,614	4,182,006	4,600,923	5,398,520	10,344,726
المبيعات	2,671,236	3,314,903	4,120,049	4,489,612	2,118,343	1,909,778
الربح بعد الضريبة	251,083	329,821	409,520	465,350	1,042,442	577,520
إجمالي الأصول	5,793,342	7,095,409	8,339,275	9,448,549	10,474,635	
مجموع الأصول المتداولة	2,207,944	3,573,891	988,676	1,183,163	1,259,919	1,340,317
مجموع المطلوبات المتداولة	1,038,970	1,894,669	2,773,365	2,923,503	2,245,272	2,245,272
إجمالي الالتزامات	2,379,086	3,546,795	4,157,269	4,847,626	5,076,115	5,076,115
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.043	0.046	0.049	0.049	0.100	0.100
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.435	1.001	1.006	0.949	1.064	1.064
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.125	1.886	0.356	0.405	0.561	0.561
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.461	0.467	0.494	0.475	0.202	0.202
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.381	0.504	0.119	0.125	0.120	0.120
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.748	-1.425	-0.842	-0.829	-0.878	-1.368
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	12,004,778	15,651,800	15,248,361	15,914,661	15,359,000
المبيعات	2,340,900	9,319,220	9,563,205	14,913,000	16,175,000
الربح بعد الضريبة	948,580	6,836,715	197,189	334,199	558,000
إجمالي الأصول	19,015,513	23,628,834	22,304,388	23,726,044	23,396,000
مجموع الأصول المتداولة	1,794,889	3,216,042	2,377,911	3,697,000	3,510,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,558,556	1,984,961	2,389,711	2,418,000	2,189,000
إجمالي الالتزامات	7,010,735	7,977,034	8,548,283	7,811,955	8,036,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.050	0.289	0.009	0.014	0.024
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.712	1.962	1.784	2.037	1.911
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.152	1.620	0.995	3.451	3.567
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.123	0.394	0.429	0.629	0.691
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.094	0.136	0.107	0.788	0.791
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.345	-2.032	-1.399	-1.838	-1.860
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الإسلامية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٠٣٢) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ٠,٨٢٩) فإن الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ٢٢ الضامنون العرب ٢٠١١-٢٠١٠

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
7,054,069	5,427,257	2,849,037	1,874,422	1,874,422	2,221,667	مجموع حقوق المساهمين
708,433	1,615,806	6,509,140	3,691,425	3,691,425	2,998,993	المبيعات
412,899	1,086,103	558,683	(247,245)	(247,245)	217,049	الربح بعد الضريبة
16,410,983	13,866,776	8,019,442	4,908,688	4,908,688	4,743,185	اجمالي الاصول
3,762,300	3,639,082	3,119,538	2,831,499	3,328,506	3,565,522	مجموع الاصول المتداولة
5,525,602	4,499,856	3,664,809	2,409,579	1,582,057	1,475,427	مجموع المطلوبات المتداولة
9,356,914	8,439,519	5,170,405	3,292,690	3,034,266	2,521,518	اجمالي الالتزامات
0.025	0.078	0.070	-0.050	-0.050	0.046	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي الاصول
0.754	0.643	0.551	0.569	0.618	0.881	X2 = حقوق المساهمين / اجمالي الالتزامات
0.681	0.809	0.851	1.175	2.104	2.417	X3 = الاصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.043	0.117	0.812	0.752	0.752	0.632	X4 = المبيعات / اجمالي الاصول
0.229	0.262	0.389	0.577	0.678	0.752	X5 = النقدية / اجمالي الاصول
-0.620	-0.712	-0.971	-1.201	-1.346	-1.627	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
1542147	1,222,985	2,780,954	6,299,211	9,245,424	مجموع حقوق المساهمين
12457254	10,635,466	9,547,278	(1,674,144)	1,756,338	المبيعات
-1254724	-1,550,630	-3,533,469	(2,638,631)	962,678	الربح بعد الضريبة
14524874	13,516,018	14,210,197	17,241,800	18,223,368	اجمالي الاصول
4872454	4,649,723	4,544,921	6,273,084	5,675,735	مجموع الاصول المتداولة
3154289	2,874,621	3,925,791	4,203,558	2,947,406	مجموع المطلوبات المتداولة
14217587	12,293,033	11,429,243	10,942,589	8,977,944	اجمالي الالتزامات
-0.086	-0.115	-0.249	-0.153	0.053	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي الاصول
0.108	0.099	0.243	0.576	1.030	X2 = حقوق المساهمين / اجمالي الالتزامات
1.545	1.618	1.158	1.492	1.926	X3 = الاصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.858	0.787	0.672	-0.097	0.096	X4 = المبيعات / اجمالي الاصول
0.335	0.344	0.320	0.364	0.311	X5 = النقدية / اجمالي الاصول
-0.975	-0.940	-0.603	-0.631	-1.343	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة الضامنون العرب للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ١,٦٢٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٠,٦٠٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ٢٤ المجموعة العربية الأردنية للتأمين ٢٠١١-٢٠٠١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
8,871,552	9,454,510	5,911,872	5,173,906	4,525,727	4,285,831	مجموع حقوق المساهمين
(40,496)	2,853,910	3,703,527	2,925,363	1,936,062	1,430,154	المبيعات
(582,961)	2,542,639	782,966	683,177	257,896	315,422	الربح بعد الضريبة
14,041,647	13,670,086	8,958,281	7,614,657	6,559,430	6,185,217	إجمالي الأصول
4,237,393	2,760,798	3,192,169	2,778,552	5,494,406	5,188,060	مجموع الأصول المتداولة
1,364,841	2,160,689	2,778,552	2,292,169	3,064,219	3,104,848	مجموع المطلوبات المتداولة
4,215,576	3,046,409	2,440,751	2,440,751	2,033,703	1,899,386	إجمالي الالتزامات
0.186	0.087	0.090	0.090	0.039	0.051	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
2.243	1.941	2.120	2.120	2.225	2.256	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.023	1.477	2.394	2.394	5.163	4.696	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.209	0.413	0.384	0.384	0.295	0.231	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.202	0.356	0.365	0.365	0.838	0.839	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.845	-2.126	-1.952	-2.181	-1.727	-1.667	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
4,235,000	2,642,703	5,919,987	10,286,191	10,772,956	مجموع حقوق المساهمين
8,437,000	7,439,000	7,201,178	347,119	2,651,660	المبيعات
592,571	-3,277,284	-4,366,204	(446,217)	1,903,514	الربح بعد الضريبة
13,437,000	10,302,575	12,792,817	14,603,672	15,747,657	إجمالي الأصول
2,623,000	3,600,000	2,801,278	4,900,346	4,294,002	مجموع الأصول المتداولة
3,476,000	2,780,000	743,826	1,393,688	1,107,432	مجموع المطلوبات المتداولة
9,202,000	7,659,872	6,872,830	4,317,481	4,974,701	إجمالي الالتزامات
0.044	-0.318	-0.341	-0.031	0.121	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.460	0.345	0.861	2.382	2.166	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.755	1.295	3.766	3.516	3.877	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.628	0.722	0.563	0.024	0.168	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.195	0.349	0.219	0.336	0.273	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.828	-0.652	-1.950	-1.950	-2.526	$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة المجموعة العربية الأردنية الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ٢,٥٢٦) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٠,٦٥٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ٢٥ البركة للتكافل ٢٠١١-٢٠١٠

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,217,395	1,190,724	1,395,077	1,525,951	5,399,971	3,968,401
المبيعات	2,306,327	3,487,188	2,423,266	2,595,299	1,436,528	(425,876)
الربح بعد الضريبة	20,348	74,266	99,140	124,616	1,200,649	(1,076,691)
إجمالي الأصول	2,955,001	4,507,792	3,033,760	3,807,952	7,558,095	8,277,236
مجموع الأصول المتداولة	2,055,071	3,222,189	1,892,602	1,748,289	1,855,355	2,352,545
مجموع المطلوبات المتداولة	812,628	1,928,078	994,634	1,162,734	520,578	2,835,749
إجمالي الالتزامات	1,737,606	3,317,068	1,638,683	2,282,001	2,158,124	4,308,835
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.007	0.016	0.033	0.033	0.159	-0.130
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.701	0.359	0.851	0.669	2.502	0.921
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.529	1.671	1.903	1.504	3.564	0.830
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.780	0.774	0.799	0.682	0.190	-0.051
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.695	0.715	0.624	0.459	0.245	0.284
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.645	-1.105	-1.476	-1.204	-2.049	-1.170
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	5,457,203	3,112,712	4,964,657	7,265,746	4,235,000
المبيعات	1,449,251	(1,334,199)	5,460,744.00	5,452,254.00	8,437,000
الربح بعد الضريبة	562,877	(2,223,238)	594,569	59,147	592,571
إجمالي الأصول	9,899,246	8,171,314	6,285,534.00	6,091,178.00	13,437,000
مجموع الأصول المتداولة	2,056,558	2,413,022	2,713,412.00	2,379,747.00	2,623,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,687,557	2,160,584	2,387,093.00	2,463,787.00	3,476,000
إجمالي الالتزامات	4,442,043	5,058,602	5,401,179.00	6,345,894.00	9,202,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.057	-0.272	0.095	0.010	0.044
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.229	0.615	0.919	1.145	0.460
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.219	1.117	1.137	0.966	0.755
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.146	-0.163	0.869	0.895	0.628
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.208	0.295	0.432	0.391	0.195
$Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5$	-1.331	-0.158	-1.678	-1.557	-0.828
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة البركة للتكافل للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر Z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت أكبر قيمة ستة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (-٢,٠٤٩) وأقل قيمة سالبة كانت لمؤشر Z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها (-٠,٨٢٨٢) فإن الشركة مرحة للإفلاس.

Abstract

“Predicting the Probability of Bankruptcy For Jordanian Insurance Companies (2001 – 2011)

BY

MOHAMAD ALMASRI

Dr.Demeh Daradkah and Dr.Dima alRabadi

This study aimed to predict the probability of bankruptcy of insurance companies listed in Amman Stock Exchange over the period (2001-2011).

The study used the model of Kida(1980) to estimate the z – score bankruptcy index. the sample of the study consisted of 25 companies out of 28 with a percentage of 89%.

The results indicated that most sample companies showed a negative z-score according to Kida's (1980) model . Accordingly, most Jordanian insurance companies have bankruptcy probability.

The study recommended that the Jordanian government should intervene by issuing a new law to increase the capital of insurance companies. thus, the companies will merge with each others which in turn would improve its financial situation and increase the customer base for each company.

Key words:- Bankruptcy, Insurance, Kida model